

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 3 月 13 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340121030039

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

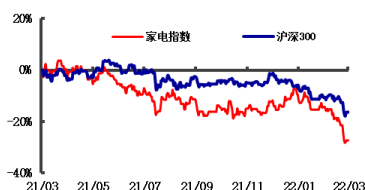
家电行业周报（2022/3/7-2022/3/11）

二级市场情绪低落，龙头再现超跌

投资要点：

■ **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数下跌7.50%，表现较差，周涨幅在中信一级行业指数中排名第29，跑输同期沪深300指数3.27个百分点。本周家电行业表现较差，全部跑输沪深300指数，仅小家电板块指数跌幅小于5%。个股方面：本周家电（中信）行业上涨个股数量较上周继续减少，赚钱效应较差，仅有10只个股录得正收益，占比约13%，周涨幅超过5%的仅有1个，为和晶科技（+11.71%）；有68只个股录得负收益，占比约86%，周跌幅超过5%的个股数量高达41个，周跌幅超过10%的有7个。估值方面：截至2022年3月11日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约15.33倍，较上周五下跌7.39%，低于行业2017年以来的平均估值水平；家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300 PE（TTM）的比值为1.28倍，较上周五环比下滑3.51%，低于2017年以来的行业相对估值平均水平。

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行业运行数据：**2022年第10周，大家电：线下整体表现仍然优于线上，干衣机销线下销额同比大增，线上市场仅洗干套装表现出色；厨房大电：集成灶洗碗机全渠道表现较好，其余品类线上表现优于线下，线下销额大多同比下滑；厨房小电：线上线下表现都相对欠佳，电蒸锅线上销额销量维持正增长，线下销额同比降幅缩小；环境健康电器：大多品类全渠道表现较差，扫地机器人和电熨斗保持线下销额正增长。

■ **行业观点：维持对行业的推荐评级。**在5.5%的GDP增速目标下，以稳为主、稳中求进的基调不变，家电行业作为消费的重要部分，有望受益于消费刺激政策。从二级市场来看：家电中信指数连续六周下跌，在本周向下击穿年线，板块情绪较为低落；本周收出较长下影线，若未来几周能企稳在年线以上，可加大关注度。从品类来看：大家电品类表现相对稳定，干衣机等新兴品类仍保持热度，可以关注品牌高端化成熟、新推出智慧生活家电产业平台的海尔智家（600690）；业务多元化、科技力与品牌力共行的美的集团（000333）。厨电方面，集成灶、洗碗机等厨房大电新兴品类表现依旧亮眼，建议关注传统线下集成灶龙头浙江美大（002677）。

■ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业竞争加剧导致的价格战风险、疫情风险、上游原材料价格波动风险、政策变动风险等。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 中信家电行业表现	3
1.2 本周细分板块表现	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	9
2.3 海运价格情况	10
3. 家电行业重要新闻	11
4. 上市公司重要公告	12
5. 行业观点	14
6. 风险提示	15

插图目录

图 1: 2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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 2022 年 3 月 11 日)	3
图 3: 2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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 2022 年 3 月 11 日)	5
图 7: 家电 (中信) 行业相对沪深 300 PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2022 年 3 月 11 日)	5
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)	6
图 11: 中信小家电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	6
图 12: 2022W10 线下大家电	7
图 13: 2022W10 线上大家电	7
图 14: 2022W10 线下厨房大电	7
图 15: 2022W10 线上厨房大电	7
图 16: 2022W10 线下厨房小电	8
图 17: 2022W10 线上厨房小电	8
图 18: 2022W10 线下环境健康电器	9
图 19: 2022W10 线上环境健康电器	9
图 20: 沪铜和沪铝指数 (日)	10
图 21: 钢材综合价格指数 (周)	10
图 22: 中国塑料价格指数 (截至 2021 年 7 月 9 日)	10
图 23: 中国出口集装箱价格指数 (周)	11

表格目录

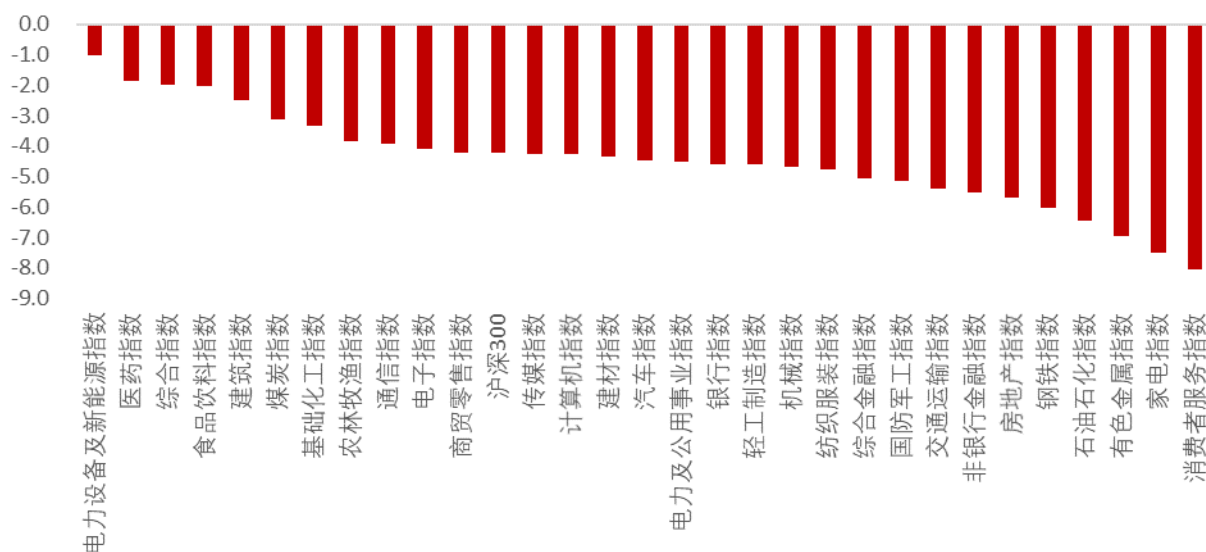
表 1: 中信家电板块及其子版块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) (截至 2022 年 3 月 11 日)	6
---	---

1. 本周行情回顾

1.1 中信家电行业表现

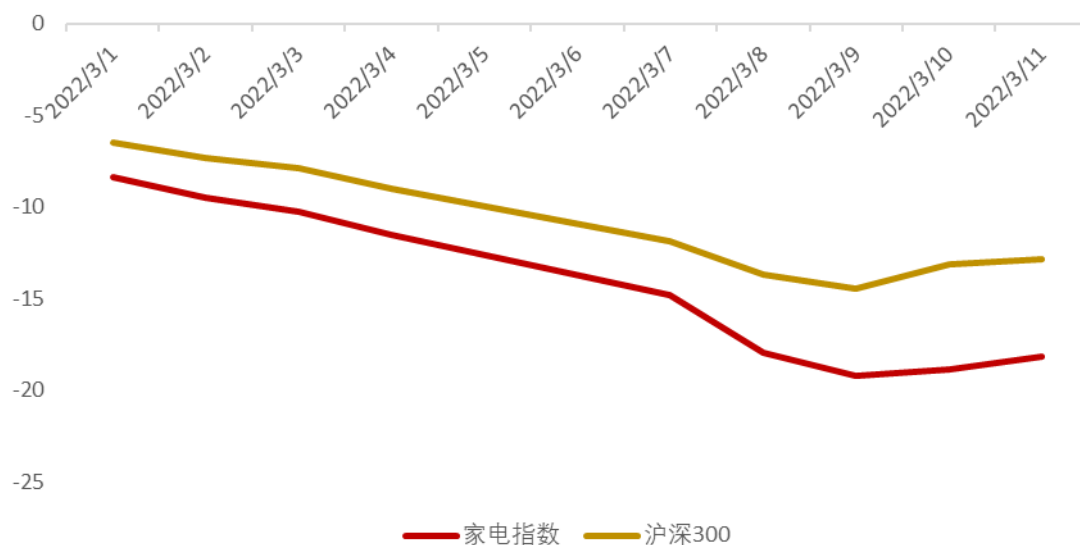
本周家电（中信）指数跑输沪深 300 指数。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，整体市场表现较差，30 个中信一级行业指数全部录得负收益，其中仅有 11 个跑赢沪深 300 指数。家电（中信）行业指数本周继续下跌，跌幅扩大至 7.50%，表现较差，周涨幅在中信一级行业指数中排名第 29，跑输同期沪深 300 指数 3.27 个百分点。

图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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 2022 年 3 月 11 日）

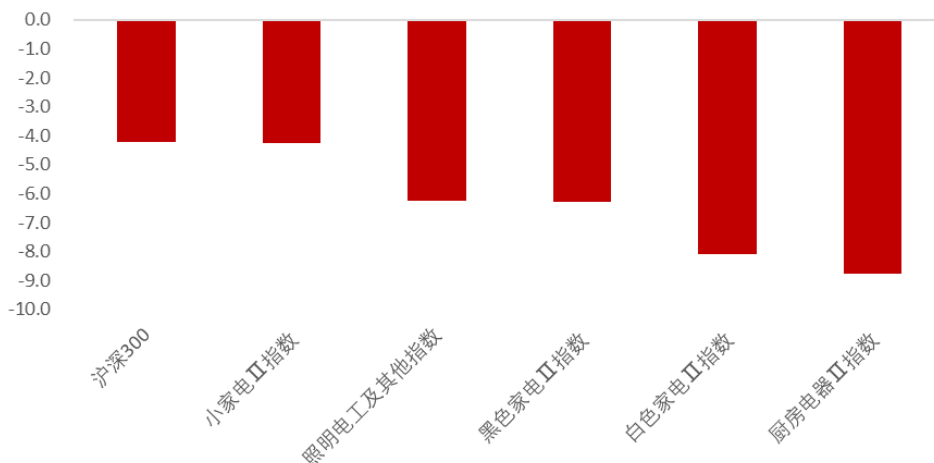


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 本周细分板块表现

本周家电行业表现较差，全部跑输沪深 300 指数。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，家电（中信）行业细分板块中，小家电 II 指数、照明电工及其他指数、黑色家电 II 指数、白色家电 II 指数、厨房电器 II 指数分别上涨-4.26%、-6.23%、-6.27%、-8.09%、-8.78%。本周全部家电行业跑输沪深 300 指数，其中仅小家电板块指数跌幅小于 5%。

图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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）行业上涨个股数量较上周继续减少，赚钱效应较差。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，受外围动荡等因素影响，家电（中信）行业仅有 10 只个股录得正收益，占比约 13%；周涨幅超过 5%的仅有 1 个，为和晶科技（+11.71%）。本周家电（中信）行业有 68 只个股录得负收益，占比约 86%；其中周跌幅超过 5%的个股数量高达 41 个，周跌幅超过 10%的有 7 个。行业市值前十大家电个股全部录得负收益。其中，市值超千亿的三大白电龙头本周股价均出现较大跌幅，美的集团、格力电器、海尔智家的股价周涨跌幅分别为-9.48%、-5.67%、-8.06%。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日）

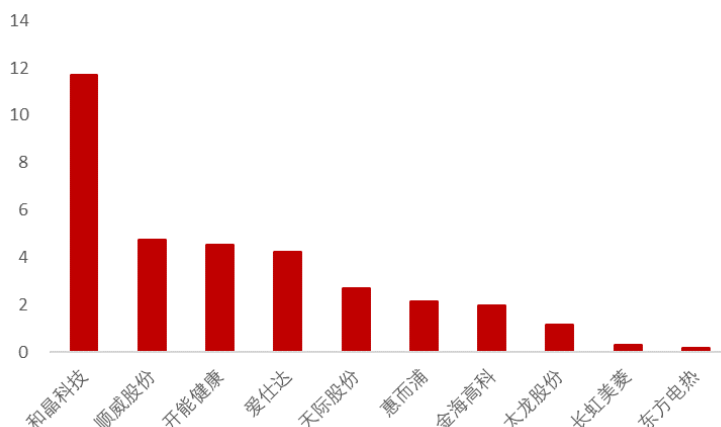
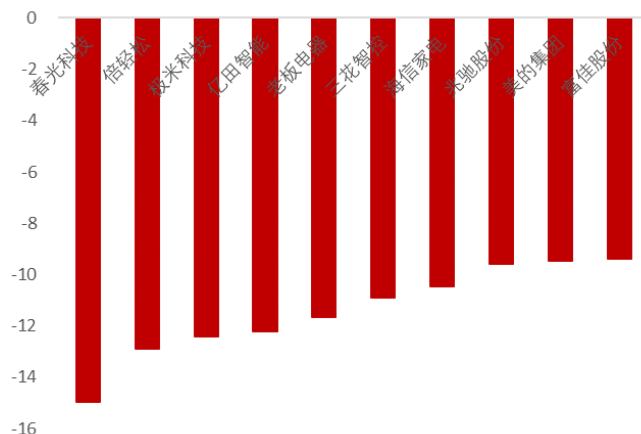


图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日）



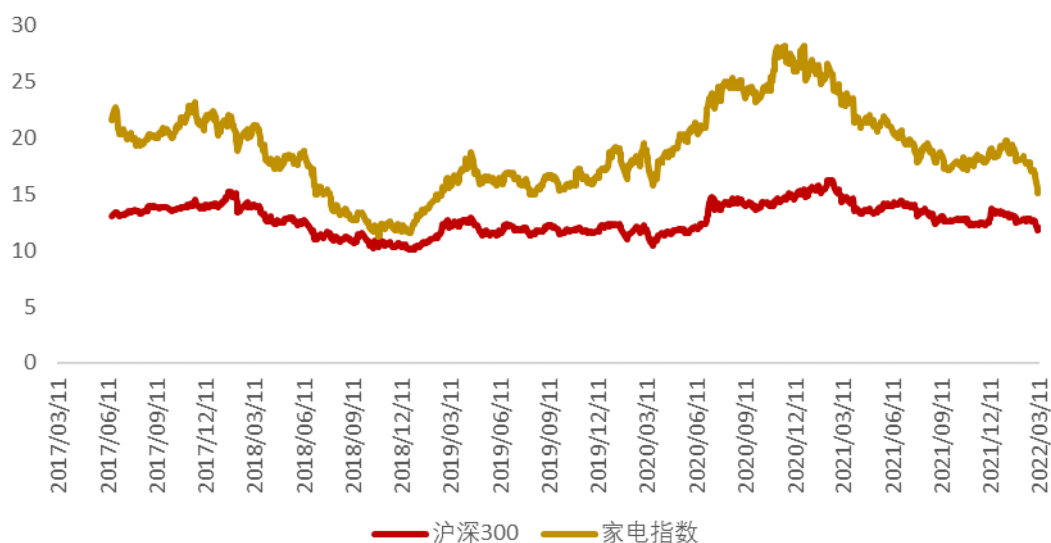
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周家电行业估值继续下行，低于 2017 年以来平均水平。截至 2022 年 3 月 11 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）约 15.33 倍，较上周五下跌 7.39%，低于行业 2017 年以来的平均估值水平。截至 2022 年 3 月 11 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）相对沪深 300 PE（TTM）的比值为 1.28 倍，较上周五环比下滑 3.51%，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 2022 年 3 月 11 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 2022 年 3 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

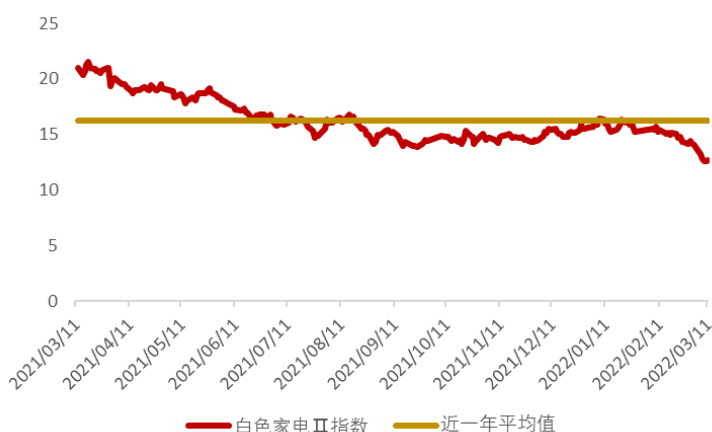
家电细分行业指数的 PE 估值均低于近一年平均值。2022 年 3 月 11 日，白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE (TTM) 分别为 12.70 倍、16.73 倍、16.10 倍、20.55 倍、28.21 倍，均低于相应行业近一年 PE (TTM) 的平均水平。

表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2022 年 3 月 11 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	15.33	19.27	23.93	15.11
CI005145.CI	白色家电 II 指数	12.70	16.27	21.59	12.60
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	16.73	21.77	26.39	16.44
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	16.10	20.77	25.04	16.09
CI005818.CI	小家电 II 指数	20.55	25.84	29.51	19.81
CI005819.CI	照明电工及其他指数	28.21	33.51	37.79	27.44

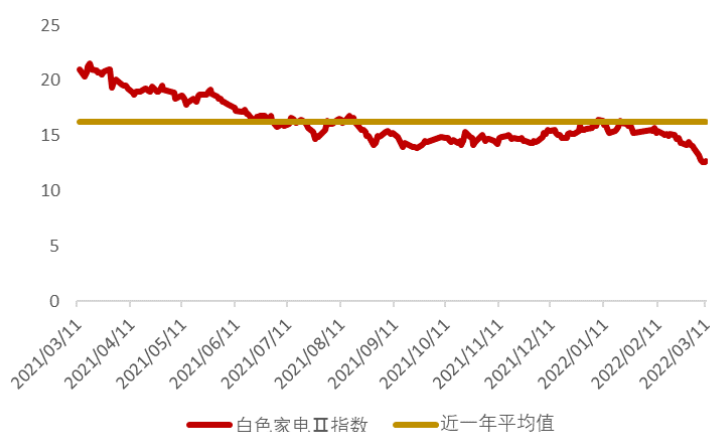
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



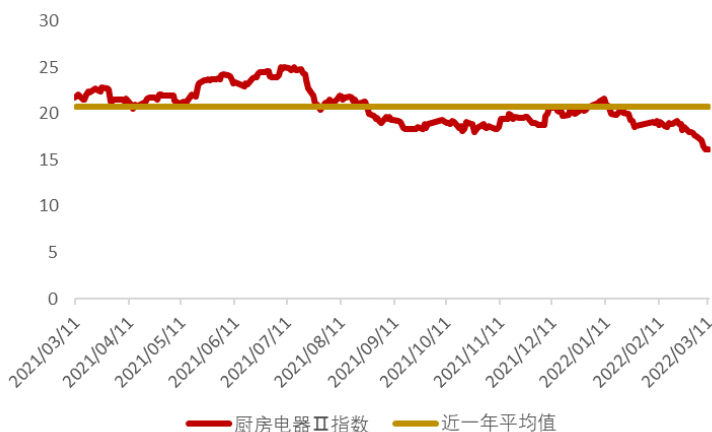
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



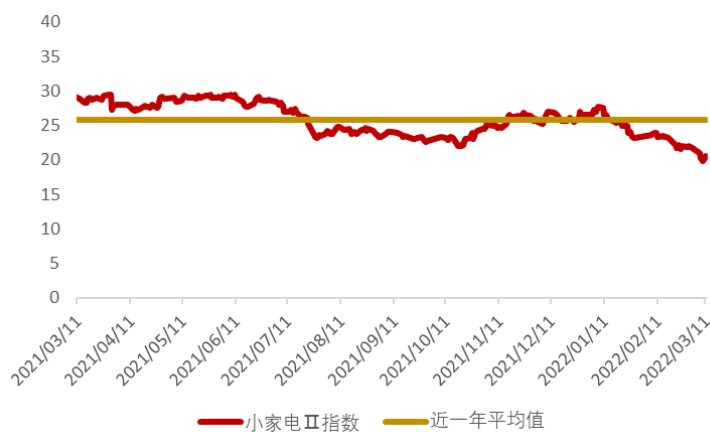
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

2022W10，大家电线下整体表现仍然优于线上，干衣机销线下销额同比大增，线上市场仅洗干套装表现出色。根据奥维云网线上和线下监测数据，2022 年第 10 周：冰洗空线下销额同比增长较快，干衣机线下销额同比增长高达 95%，冰柜线下销额销量重回正增长。彩电线下/线上的零售额同比-9.15%/-3.9%，冰箱线下/线上的零售额同比+21.11%/-21.38%，冰柜线下/线上的零售额同比+0.21%/-22.91%，洗衣机线下/线上的零售额同比+16.08%/-11%，空调线下/线上的零售额同比+18.18%/-30.28%。

图 12：2022W10 线下大家电

品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
冰箱	+21.11% ↑	+4.15% ↑	6385元	+925元 ↑
冰柜	+0.21% ↑	+0.81% ↑	1660元	+18元 ↑
洗衣机	+16.08% ↑	-6.57% ↓	4529元	+887元 ↑
干衣机	+95.05% ↑	+83.46% ↑	8904元	+517元 ↑
空调	+18.18% ↑	+2.68% ↑	3897元	+545元 ↑
彩电	-9.15% ↓	-23.55% ↓	5810元	+965元 ↑

资料来源：奥维云网线下监测数据，东莞证券研究所

图 13：2022W10 线上大家电

品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
冰箱	-21.38% ↓	-15.97% ↓	2101元	-144元 ↓
冰柜	-22.91% ↓	-16.69% ↓	1154元	-93元 ↓
洗衣机	-11% ↓	-17.22% ↓	1668元	+117元 ↑
干衣机	-2.75% ↓	-24.09% ↓	4370元	+959元 ↑
洗干套装	+170.39% ↑	+201.01% ↑	8859元	-1003元 ↓
空调	-30.28% ↓	-38.96% ↓	3208元	+399元 ↑
彩电	-3.9% ↓	+5.55% ↑	2410元	-237元 ↓

资料来源：奥维云网线上监测数据，东莞证券研究所

2022W10，集成灶洗碗机全渠道表现较好，其余品类线上表现优于线下，线下销额大多同比下滑。根据奥维云网线上和线下监测数据，2022 年第 10 周：集成灶线下/线上的零售额同比+60.46%/+38.87%，洗碗机线下/线上的零售额同比+55.45%/+11.96%，厨电套餐线下/线上的零售额同比-17.3%/+16.19%。

图 14：2022W10 线下厨房大电

图 15：2022W10 线上厨房大电

品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比	品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
厨电套餐	-17.3% ↓	-22.98% ↓	6622元	+558元 ↑	厨电套餐	+16.19% ↑	+8.23% ↑	3476元	+238元 ↑
油烟机	-10.1% ↓	-16.62% ↓	3996元	+300元 ↑	油烟机	+13.58% ↑	+1.98% ↑	1582元	+162元 ↑
燃气灶	-11.03% ↓	-14.99% ↓	1893元	+92元 ↑	燃气灶	+2.89% ↑	-7.7% ↓	838元	+86元 ↑
消毒柜	-5.87% ↓	-9.91% ↓	2518元	+89元 ↑	消毒柜	-25.47% ↓	-26.8% ↓	830元	+15元 ↑
集成灶	+60.46% ↑	+44.53% ↑	10292元	+547元 ↑	集成灶	+38.87% ↑	+11.75% ↑	7733元	+1510元 ↑
电储水热水器	-19.47% ↓	-23.59% ↓	2074元	+139元 ↑	电储水热水器	-22.03% ↓	-25.24% ↓	1022元	+42元 ↑
燃气热水器	-4.68% ↓	-10.64% ↓	3457元	+239元 ↑	燃气热水器	+12.34% ↑	+1.08% ↑	1806元	+181元 ↑
洗碗机	+55.45% ↑	+40.29% ↑	7527元	+702元 ↑	洗碗机	+11.96% ↑	-3.17% ↓	4142元	+560元 ↑

资料来源：奥维云网线下监测数据，东莞证券研究所

资料来源：奥维云网线上监测数据，东莞证券研究所

2022W10，厨房小电品类线上线下表现都相对欠佳，电蒸锅线上销额销量维持正增长，线下销额同比降幅缩小；搅拌机销额下降幅度较大。根据奥维云网线上和线下监测数据，2022年第10周：电蒸锅线下/线上的零售额同比-0.96%/+23.06%；搅拌机线下/线上的零售额同比-51.86%/-33.41%。

图 16：2022W10 线下厨房小电

品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
电蒸锅	-0.96% ↓	-26.06% ↓	209元	+31元 ↑
电炖锅	-34.76% ↓	-44.28% ↓	285元	+24元 ↑
电饭煲	-23.5% ↓	-36.46% ↓	613元	+84元 ↑
电磁炉	-34.18% ↓	-40.08% ↓	370元	+29元 ↑
电压力锅	-38.26% ↓	-47.32% ↓	667元	+81元 ↑
豆浆机	-27.37% ↓	-40.15% ↓	870元	+37元 ↑
料理机	-38.23% ↓	-47.03% ↓	785元	+77元 ↑
榨汁机	-8.9% ↓	-7% ↓	773元	+42元 ↑
电水壶	-30.83% ↓	-37.14% ↓	156元	+7元 ↑
养生壶	-35.12% ↓	-38.47% ↓	231元	+15元 ↑
破壁机	-37.16% ↓	-39.6% ↓	1022元	+20元 ↑
搅拌机	-51.86% ↓	-57.02% ↓	182元	+16元 ↑
煎烤机	-32.3% ↓	-39.77% ↓	368元	+26元 ↑

资料来源：奥维云网线下监测数据，东莞证券研究所

图 17：2022W10 线上厨房小电

品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
电蒸锅	+23.06% ↑	+12.91% ↑	137元	+11元 ↑
电炖锅	-34.43% ↓	-36.69% ↓	154元	+5元 ↑
电饭煲	-29.79% ↓	-26.21% ↓	211元	-11元 ↓
电磁炉	-46.73% ↓	-47.55% ↓	201元	+3元 ↑
电压力锅	-27.29% ↓	-26.25% ↓	293元	-4元 ↓
豆浆机	-24.62% ↓	-20.01% ↓	274元	-17元 ↓
料理机	-23.09% ↓	-31.81% ↓	203元	+23元 ↑
榨汁机	-24.36% ↓	+1.65% ↑	397元	-136元 ↓
电水壶	-29.19% ↓	-26.01% ↓	89元	-4元 ↓
养生壶	-29.48% ↓	-29.53% ↓	127元	0元
破壁机	-15.73% ↓	-11.66% ↓	456元	-22元 ↓
搅拌机	-33.41% ↓	-37.48% ↓	102元	+6元 ↑
煎烤机	-26.79% ↓	-28.25% ↓	191元	+4元 ↑

资料来源：奥维云网线上监测数据，东莞证券研究所

2022W10，环境健康电器大多品类全渠道表现较差，扫地机器人和电熨斗保持线下销额正增长。根据奥维云网线上和线下监测数据，2022 年第 10 周：清洁电器线下/线上的零售额同比-11.29%/-21.39%，扫地机器人线下/线上的零售额同比+19.82%/-29.15%。

图 18：2022W10 线下环境健康电器

品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
净水器	-16.86% ↓	-22.28% ↓	4666元	+322元 ↑
净化器	-45.55% ↓	-51.46% ↓	3217元	+217元 ↑
净饮机	-47.14% ↓	-47.17% ↓	3962元	+100元 ↑
清洁电器	-11.29% ↓	-27.51% ↓	2940元	+557元 ↑
扫地机器人	+19.82% ↑	-27.04% ↓	4194元	+1635元 ↑
挂烫机	-25.24% ↓	-30.05% ↓	627元	+54元 ↑
电熨斗	+5.96% ↑	-10.82% ↓	502元	+24元 ↑
电风扇	-29.15% ↓	+38.99% ↑	653元	-555元 ↓
电暖器	-6.91% ↓	-20.5% ↓	501元	+83元 ↑

资料来源：奥维云网线下监测数据，东莞证券研究所

图 19：2022W10 线上环境健康电器

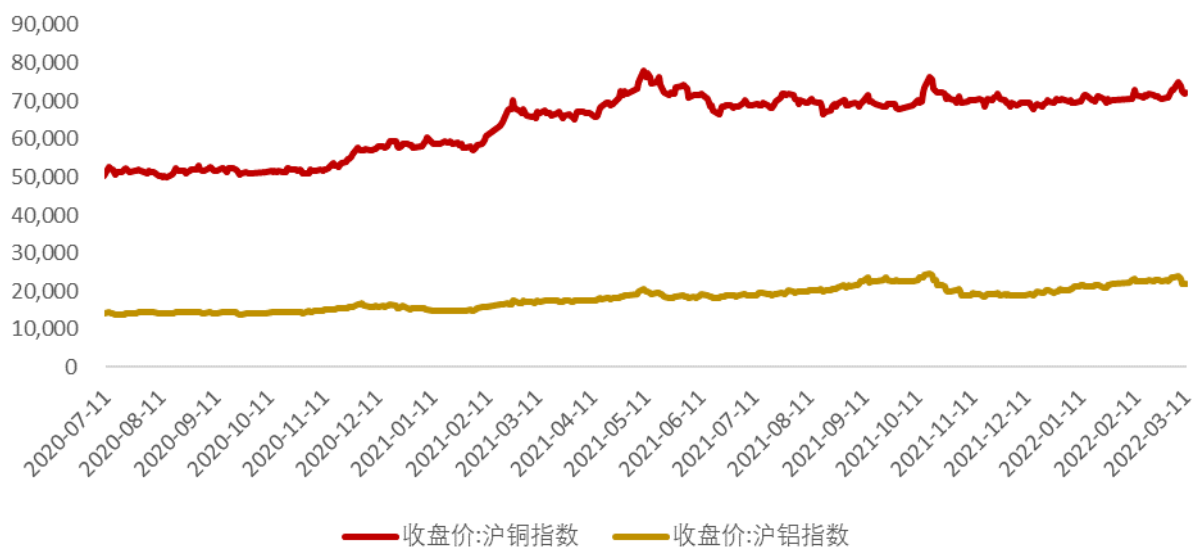
品类	销额同比	销量同比	均价	均价同比
净水器	-16.35% ↓	-30.41% ↓	1754元	+295元 ↑
净化器	-26.97% ↓	-31.53% ↓	1476元	+92元 ↑
净饮机	-16.5% ↓	-24.92% ↓	1835元	+185元 ↑
清洁电器	-21.39% ↓	-18.81% ↓	1232元	-40元 ↓
扫地机器人	-29.15% ↓	-48.16% ↓	3194元	+857元 ↑
挂烫机	-18.69% ↓	-23.13% ↓	161元	+9元 ↑
电熨斗	-20.79% ↓	-21.96% ↓	136元	+2元 ↑
电风扇	-30.59% ↓	-14.85% ↓	174元	-40元 ↓
电暖器	-22.24% ↓	-28.72% ↓	207元	+17元 ↑

资料来源：奥维云网线上监测数据，东莞证券研究所

2.2 原材料价格情况

本周，钢价继续小幅上升，铜铝价格有所下滑，其中铝价回调幅度较大。2021 年初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，铜铝价格目前仍在历史高位，钢材价格回落较多。近日乌俄局势动荡，使得大宗原材料价格波动较大。2022 年 3 月 11 日，沪铜指数为 72,093.72 点，较上周五下跌 1.09%，较月初上涨 1.51%，较 2021 年年初上升 23.83%。2022 年 3 月 11 日，沪铝指数为 22,033.13 点，较上周五下跌 6.52%，较月初下滑 3.00%，较 2021 年年初上升 43.30%。2022 年 3 月 11 日，最新钢材综合价格指数为 138.00，环比上周上涨 0.32%，较 2021 年年初上升 10.83%。

图 20：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 21：钢材综合价格指数（周）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：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

本周海运价格指数继续下滑。根据上海航运交易所，2022 年 3 月 11 日，中国出口集装箱运价指数为 3366.01，环比上周下跌 0.7%，降幅有所缩减。大多航线运价指数环比上周下滑。其中，韩国航线运价指数环比上周下跌 4.8%，南美航线运价指数环比上周下跌 3.4%，美东航线运价指数环比上周下 2.8%。部分航线运价指数环比上周有所上升，其中澳新航线运价指数环比上周上涨 1.8%。

图 23：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东莞证券研究所

3. 家电行业重要新闻

■ 俄乌战争影响 家电出口换挡（中国家电网，2022/3/12）

3月7日，海关总署发布的数据显示，按美元计价，今年前2个月，中国进出口总值达到9734.5亿美元，同比增长15.9%。其中，出口值达到5447亿美元，同比增长16.3%。

但值得关注的是，今年前2个月进出口实现平稳增长的背后，也出现了不少新变化，包括欧盟替换东盟成为中国第一大贸易伙伴；对美国、中国香港的进出口增长速度远低于2021年；占出口总值将近6成的机电产品虽然实现了出口值的正增长，但机电产品中的重要品类家用电器出口值却出现下滑等。根据海关总署发布的数据，2022年前2个月，以人民币计价，中国家用电器出口值达到897亿元，同比下降5.9%。

■ 京东与美的携手共建数字化采购新生态（中国家电网，2022/3/11）

3月10日，京东与美的签订战略合作协议，双方将整合各自在产品智造、数智化供应链和服务上的优势资源和能力，围绕企业客户联合拓展、服务资源共享、场景化营销互动、数字化工程推进，以及进一步打通B端商品供应链等方面展开深度合作，助力企业实现采购数字化转型并取得高质量发展，共同构建数字化采购新生态。

■ 海尔智家发力场景科技，为何用户更买账？（环球家电网，2022/3/11）

3月10日，海尔智家发布了《看得见与看不见——智慧阳台篇》视频，向我们呈现了“看得见”的体验背后“看不见”的科技实力。而重点在于，这里所展示的科技不仅是对产品自身功能的提升，更是聚焦用户场景体验、生活品质的创新升级。

■ 容声焕新生活大使毛不易（环球家电网，2022/3/11）

近日，一直实力霸屏、歌曲暖人的毛不易正式签约成为容声品牌的焕新生活大使，而作为容声春季家电焕新形象使者，毛不易将与容声冰箱携手开启一场春节家电焕新的好戏，以“易想不到的新鲜”霸气态度宣言和极致养鲜的产品引发社交话题热议和媒体关注。

■ 国家示范工厂揭晓，海尔行业入选最多（环球家电网，2022/3/8）

3月8日，国家工信部、发改委、财政部、市场监管总局联合发布“2021年度智能制造示范工厂揭榜单位名单”及“2021年度智能制造优秀场景名单”。其中，海尔智家旗下海尔中央空调互联工厂、天津海尔洗衣机互联工厂入选智能制造试点示范工厂揭榜单位，海尔中德滚筒互联工厂的“大批量定制”等4个场景和青岛模具互联工厂的“智能排产”场景入选国家智能制造优秀场景，成为行业中入选这一国家级示范名单最多的企业。

■ 老板电器携手苏宁易购盛大开启第二届中国洗碗机节（环球家电网，2022/3/7）

3月7日，第二届中国洗碗机节举行了盛大的发布仪式，吸引了社会各界的广泛关注。中国家用电器研究院国家家用电器工业信息中心研究部主任宋敬学，苏宁易购家电集团厨卫公司总裁柳赛、南京大区总经理卞农、线下运营总部市场与会员营销中心总经理顾书湄、厨卫公司经营二中心总经理朱强发，老板电器客户事业部总经理李雪伟等嘉宾参加本次会议。

4. 上市公司重要公告

■ 美的集团:关于回购部分社会公众股份方案的报告书（2022/3/12）

美的集团股份有限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，法定期间未使用部分公司将履行相关程序予以注销并减少注册资本。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%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

■ 欧普照明:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告（2022/3/12）

公司于2022年3月11日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施了首次回购A股股份。根据《上市公司股份回购规则》的规定，公司现将首次回购情况公告如下：

截至2022年3月11日收盘，公司首次回购共购得7.99万股公司A股股份，占公司总股本的比例约为0.011%，已支付的资金总额合计人民币1,440,770元（不含交易费用），最低成交价格为人民币17.86元/股，最高成交价格为人民币18.20元/股。本次回购符合既定的回购股份方案。

■ 公牛集团:2021年度业绩快报公告（2022/3/12）

2021年，面对复杂的经营环境，公司实现了业绩的稳健增长，其中营业收入增长23.59%，营业利润增长31.16%，归属于上市公司股东的净利润增长21.59%。

■ 三花智控:2021年度业绩快报（2022/3/10）

2021年，公司经营稳定，销售收入实现较大增长。2021年度公司实现营业总收入1,597,096.32万元，同比增长31.88%；实现营业利润198,986.08万元，同比增长16.93%。主要系报告期内公司制冷空调电器零部件业务坚持客户导向，优化产品结构，保持稳定增长且不断向高效能变频、多联机方向发展。公司汽车零部件业务依托新能源汽车热管理产品需求量的大幅上升，积极拓展优质客户和优质订单，实现汽车零部件业务的高速增长。

■ 三花智控:2022年度1-2月主要经营数据公告（2022/3/10）

公司1至2月经营稳定，产销两旺。经公司初步核算，2022年1至2月，公司实现营业总收入30.6亿元左右，同比增长40%左右；实现归属于上市公司股东的净利润2.9亿元左右，同比增长30%左右。

■ 帅丰电器:关于变更总经理的公告（2022/3/10）

浙江帅丰电器股份有限公司董事会于近日收到公司总经理陈伟先生提交的书面辞职报告，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。

为保证公司生产经营工作顺利开展，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》，同意聘任邵于佑为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会届满之日止。

■ 海尔智家:关于实际控制人的一致行动人增持公司股份的公告（2022/3/9）

2022年3月8日，海尔智家股份有限公司接到公司实际控制人海尔集团公司之一致行动人青岛海创智管理咨询企业（有限合伙）的通知，海创智通过上海证券交易所交易系统增持了公司部分A股股份。

本次增持后，海创智持有公司A股股份111,310,216股，占公司总股本的1.18%；海尔集团及其前述一致行动人（包括海创智在内）合计持有公司股份3,211,553,558股，占公司总股本比例为34.00%。本次增持后公司的实际控制人及控股股东均未发生变动。

■ 北鼎股份:关于持股5%以上股东减持计划到期暨减持结果的公告（2022/3/7）

深圳市北鼎晶辉科技股份有限公司于2021年8月16日披露了《关于公司持股5%以上股东减持股份的预披露公告》。合计持有公司股份2,370.40万股（占本公司总股本比例10.90%）的股东张席中夏及其一致行动人席冰，计划以集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持公司股份不超过1,304.40万股，占公司总股本比例6%。

公司于近日收到股东张席中夏及其一致行动人席冰出具的《关于股份减持计划到期暨减持结果的告知函》。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。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。在5.5%的GDP增速目标下，以稳为主、稳中求进的基调不变，家电行业作为消费的重要部分，有望受益于消费刺激政策。从二级市场来看：家电中信指数连续六周下跌，在本周向下击破年线，板块情绪较为低落；本周收出较长下影线，若未来几周能企稳在年线以上，可加大对家电板块的关注。从品类来看：大家电品类表现相对稳定，干衣机等新兴品类仍保持热度，可以关注品牌高端化成熟、新推出智慧生活家电产业平台的海尔智家（600690）；业务多元化、科技力与品牌力共行的美的集团（000333）。厨电方面，集成灶、洗碗机等厨房大电新兴品类表现依旧亮眼，建议关注传统线下集成灶龙头浙江美大（002677）。

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）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。

（3）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。

（4）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。

（5）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	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn