



家用电器行业周报：火星人 发布股权激励 厨电行业持 续演绎



本周观点

本周厨电行情如我们近两周推演，仍延续较强的上涨势能，主要动因除了不断落地的地产边际宽松政策之外，本周火星人对外发布 2023 年限制性股票激励计划，将 2023-2025 年营收和业绩复合增速考核目标定在 20-25% 区间，这一方面体现出公司较强的增长信心，另一方面也打消了部分投资者对厨电行业增速的悲观预期。在此消息刺激下，厨电板块尤其是集成灶板块实现较大涨幅，其中火星人和亿田智能涨幅居前，传统厨电龙头老板电器亦实现 10% 以上涨幅。我们认为，厨电行业存量竞争趋势明确，未来行业增速将逐步回归中低速增长区间，在此背景下，更需关注在渠道和产品两个维度上都有均衡布局的厨电龙头企业，过去老板电器曾通过分拆经销商和打造子品牌名气等手段加大下沉市场开拓，但囿于名气的品牌和产品定位不适宜乡镇市场，导致其业绩表现低于预期，22H1 以来老板电器通过主品牌布局集成灶产品，找到打开 3-4 线城市（集成灶的主销市场）的产品抓手，同时渠道方面既有名气集聚的 3000 多家专卖店渠道，也有苏宁天猫京东等近 4000 多个下沉小店，具有领先同行的竞争优势，我们持续看好老板电器在增量品类和增量市场的拓展。同时推荐重点关注火星人，22 年火星人在多元渠道和多元产品布局方面快速突破，领先于集成灶同行，虽然在 22 年因为低毛利产品和渠道的导入导致公司业绩增速低于同行，但 23 年低基数效应和渠道增长预计将带动公司拐点向上。

本周行情回顾

本周上证指数上涨 2.21%，沪深 300 指数上涨 2.82%，家用电器指数上涨 4.47%，白色家电指数上涨 4.90%，黑色家电指数上涨 3.74%，小家电指数上涨 3.91%，厨卫电器指数上涨 8.74%，照明设备指数上涨 0.42%，家电零部件指数下上涨 3.01%。

本周家电行业主要个股中涨跌幅靠前的是海信家电、火星人、极米科技、亿田智能、帅丰电器，涨跌幅分别为 24.91%/18.55%/16.13%/13.18%/12.89%；本周家电行业主要个股中涨跌幅靠后的是三花智控、飞科电器、佛山照明、科沃斯、苏泊尔，涨跌幅分别为-0.66%/+2.41%/+2.44%/+3.55%/-+3.72%。

本周北向资金减持美的集团/九阳股份/公牛集团 0.07/0.21/0.07pct，增持格力电器/苏泊尔/老板电器/海尔智家 0.32/0.10/0.43/0.01pct。

本周汇率、航运和原材料价格变化

截至 2023 年 1 月 6 日，美元兑人民币汇率报 6.89，相较上周下跌 1.01%。集运出口运价指数方面，美东/美西/欧线报 1364.14/843.96/1753.37 点，美东/欧线分别较上周回落 13.35/12.99 点，美西较上周回升 6.19 点。

截至 2023 年 1 月 6 日，镀锌板参考价报 4890 元/吨，较上周下跌 6.67 元/吨；长江有色铝现货价报 17690 元/吨，较上周下跌 990 元/吨；长江有色铜现货价报 65210 元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；塑料城价格指数

报 858.98，较上周下跌 5.47。

本周重要公司公告

火星人：发布《2023 年限制性股票激励计划（草案）》，其中：

(1) 本次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量总计 450.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额 40,500.00 万股的 1.11%。其中首次授予限制性股票 400.50 万股，预留 49.50 万股限制性股票；(2) 激励对象共计 217 人，包括公司公告本次激励计划时在公司（含分公司及控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干；(3) 授予价格为 12.93 元/股；(4) 考核目标：2023-2025 年的营收和净利润分别不低于 29/4.5 亿元、35/5.5 亿元、42/6.8 亿元。

火星人：为了更好地利用资本市场，借助专业投资机构的经验和资源，专注健康医疗、创新器械、消费养老等领域投资，拓展企业的发展渠道，进一步推动公司业务的快速增长，提高公司的综合竞争力和盈利能力，经公司内部决策程序通过，公司拟以自有资金 1,500 万元参与认购共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）的份额，占其增资后认缴出资总额的 14.85%，并于 2023 年 1 月 5 日与其执行事务合伙人北京方圆金鼎投资管理有限公司签署了《共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》《共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》。

苏泊尔：2023 年，公司将继续依托 SEB 集团在全球的营销网络进行产品销售，促进公司销售收入的增加。因此，公司与 SEB 集团及其关联方签署 2023 年度日常关联交易协议，预计关联交易总额为人民币 5,114,860,000.00 元，2022 年度实际日常关联交易总金额为 4,725,263,973.24 元。

小熊电器：截至 2022 年 12 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量 1,603,000 股，占公司截至 2022 年 12 月 31 日总股本的 1.0276%，最高成交价为 51.97 元/股，最低成交价为 43.10 元/股，支付的总金额为 80,117,931.02 元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

三花智控：全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到德国宝马股份有限公司的通知，三花汽零被确定为德国宝马全新纯电平台电池冷却扁管中国区独家供应商，生命周期内销售额预计约 19 亿元人民币。

三花智控：截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,395,400 股，占公司总股本的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51051

