

业务名称		营业收入(元)	收入比例	营业成本(元)	成本比例	利润比例	毛利率
热行业	产品销售	38.33亿	91.13%	27.04亿	91.21%	90.95%	29.45%
	其他业务	3.65亿	8.69%	2.54亿	8.57%	8.98%	30.47%
	供热及光伏工程项目	748.30万	0.18%	657.68万	0.22%	0.07%	12.11%
冷产品	太阳能热水器	17.01亿	40.45%	12.21亿	41.19%	38.68%	28.22%
	厨电产品	8.88亿	21.12%	5.59亿	18.86%	26.54%	37.08%
	空气能	6.06亿	14.40%	4.76亿	16.07%	10.41%	21.34%
	电热水器	5.10亿	12.12%	3.50亿	11.80%	12.88%	31.36%
	其他业务	3.65亿	8.69%	2.54亿	8.57%	8.98%	30.47%
	净水机	8922.83万	2.12%	6907.38万	2.33%	1.62%	22.59%
	壁挂炉	3683.66万	0.88%	2661.71万	0.90%	0.82%	27.74%
	光伏产品	921.33万	0.22%	849.53万	0.29%	0.06%	7.79%

资料显示，日出东方是国内太阳能热水器行业的龙头企业，主要从事热水器、清洁能源采暖、厨电、净水等业务的研发、生产和销售。

具体来看，热水器产品包括太阳能热水器、空气能热水器等；清洁能源产品包括太阳能采暖、空气能采暖、燃气壁挂炉、分布式光伏开发等；厨电产品包括吸油烟机、燃气灶具、集成灶、消毒柜等。

笔者注意到，近期市场对日出东方的关注，多是围绕其光伏业务和空气能业务进行的。

光伏方面，在当前行业高景气度下，光伏产业链投资火热。在二级市场，光伏板块表现非常强势，相关概念股一飞冲天，甚至出现沾“光”即涨现象。

日出东方的光伏业务主要为分布式光伏项目。今年以来，公司陆续中标华能江苏公司灌南整县屋顶分布式光伏发电项目EPC工程、华电江苏公司赣榆区整区屋顶分布式光伏发电项目EPC工程。

其中，华能灌南整县屋顶分布式光伏项目（一期工程200MWp）EPC工程，中标金额为7.4997亿元，占公司2021年度经审计营业收入比重为17.83%。公司表示，若该项目签订正式合同并顺利实施，将对公司2022年经营业绩产生积极的影响。

华电江苏公司赣榆区整区屋顶分布式光伏发电项目（一期工程120MW）EPC工程，总金额为1.96亿元。

空气能方面，2021年该业务收入增速达120.38%，是日出东方近些年高增长的业务，亦是当前投资者较为关注的业务板块。

近期，空气源热泵板块大热，市场持续升温。

什么是空气能热泵？

即用少量电能驱动热泵机组，通过工作介质进行变相循环，进而利用空气中热能的一种设备，主要用于热水、采暖、烘干等领域，具有节能、无污染的特点。

双碳目标下，随着能源结构转型加速，作为电能高效利用的热泵产品，未来市场空间广阔。

资料显示，空气能热水机组所用的燃料费用不到燃气热水器的1/2、是电热水器的1/4，综合成本优势突出。

若初次购买成本较高等瓶颈问题得到解决，那么，国内空气能市场空间有望打开。

海外方面，

尤其是欧洲国家推行碳中和，大力度补贴空气能采暖机组。海外消费者购买空气能产品的需求上升，刺激我国空气能热泵出口高速增长。

据海关总署数据，2021年我国出口空气源热泵7.93亿美元，同比增长超过99.7%，今年一季度继续保持高增速，出口金额同比增长100%。

由此可见，空

空气能热泵行业处于快速发展阶段，具有较大增长空间。

从市场格局来看，目前国内空气能热泵第一阵营已经形成，主要包括海尔、美的、格力、芬尼（热泵出口额排名第一）等企业。

或正是日出东方在光伏业务，及空气能业务的新进展，引起了投资者的高度警觉，从而导致资本市场热钱涌动，推高其股价。

龙虎榜数据显示，

因日出东方股价持续异动，自今年7月15日迄今，该股共6次上了龙虎榜单。

然而，从收入结

构来看，太阳能热水器仍是日出东方的核心业务，该业务营收、净利润均占比近4成。其次是厨电产品，营收、净利润比重约2成。

而据日出东方公告回应，当前大热的光伏和空气能业务板块，实际经营情况为：今年上半年，光伏业务收入约572万元，占公司总收入仅0.33%；2021年度，空气能产品收入约6.06亿元，占比为14.4%，比重同样不高。

日出东方坦言，受疫情不断反复、国际局势动荡等因素影响，空气能业务的增长存在一定的不确定性。

02股价大涨的背后：业绩颓靡，股东减持



财报显示，日出东方自2012年归母净利润触及4.27亿元峰值后，盈利水平逐年下滑；公司毛利率亦连年走低。2019年至2021年，公司经营情况稍有好转。

然而今年上半年，日出东方净利润再
现亏损。

报告期内，因疫情及股票激励计划因素，日出东方预计实现归母净利润为-2300万元；预计扣非后的净利润为-5100万元

业绩颓靡，日出东方的两名高管
正实施减持计划。

今年5月10日，日出东方公告称，公司两名副总经理焦青太、张亚明计划从6月1日开始至11月30日期间通过集中竞价方式减持公司股份，共计减持不超过50.88万股股份，占公司总股本的0.0618%。

结语：

很显然，日出东方近期股价连续大涨，主要是因为蹭上“光伏”“空气能热泵”的热度，市场炒作情绪浓厚。

在这两个业务板块，公司发展仍处于初始阶段，产业规模较小，虽然有望为业绩提供一定的增量，但短期来看助力或相对有限；且在激烈的市场竞争中，日出东方未来能否成功突围，存在一定的不确定性，投资者还需理性看待！

作者 瓶子