

2023年07月06日

标配

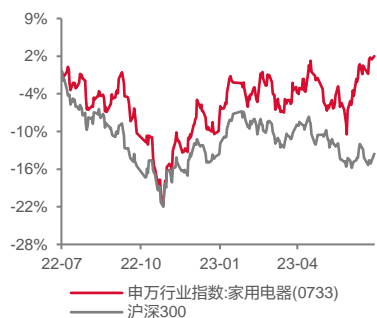
把握空调行业机遇，关注新品类及出口链变化

——家用电器行业简评

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn



相关研究

1.产销数据同比向好，成本压力有望改善——空调行业简评

投资要点:

- 白电板块：关注夏季销售，把握空调行业机遇。**去年在炎夏等因素作用下，家用空调渠道库存显著去化；今年以来经销商集中补库存，排产、出货量皆同比高增。零售端，家用空调国内线上、线下销量增速均领先家电行业；主力品牌以保盈利为主，价格端亦较为稳定。若暑期天气表现持续符合预期，则向好趋势有望延续。外销方面，在推行自主品牌、高端化发展的情况下，头部企业出口情况有望好于行业。数据方面，根据产业在线，2023年家用空调7月内销、出口排产量分别较去年同期实绩增长24.7%、7.9%。从1-5月出货数据看，家用空调、冰箱、洗衣机销量分别累计同比增长10.0%、3.4%、12.4%。国内零售方面，据奥维数据罗盘，前27周空调、冰箱、洗衣机线上累计销额分别同比+34.1%/+7.5%/-6.4%，线下累计销额分别同比+8.6%/-0.5%/-10.0%。
- 扫地机器人板块：市场逐步回暖。**根据奥维云网，“618”期间，扫地机器人销量及销额同比分别增长5.4%和5.6%，全能款机型渗透率由去年同期的43.9%提升至今年的78.3%。价格端，“618”线上行业均价基本持平，头部品牌产品矩阵有所拓宽。从京东旗舰店“618”主推机型看，石头G10S Pure和科沃斯T20 Pro折后价均为3999元，石头G20和科沃斯X1S Pro折后价均为4999元，年度重磅机型价格与去年旗舰款首发价相比，波动不大，但性能明显增配。两大厂家今年也面向重视性价比的客户，优化了产品布局。科沃斯子品牌Yeedi推出了免配网的4G版扫地机CC，京东折后价2899元。石头自3月上市了售价3299元的机型P10，线上销量一度居于市场前列。从一季报看，清洁电器板块仍有承压，可选品受到外部环境的影响呈现波动；但从历史数据看，年中大促在全年销售中的占比更为突出，企业也会在此节点有更多的营销资源侧重。从奥维监测的“618”数据来看，扫地机份额有进一步集中的趋势，科沃斯仍然保持行业第一，石头、追觅份额明显提升，CR3达到78.9%。线下方面，科沃斯以及洗地机添可品牌在中高端ShoppingMall、高质量旗舰店的布局有望贡献新的增量。海外方面，由于基数、新品、自身运营能力的提升，预计清洁电器板块二季度销售同比有望明显改善。
- 出口链或有望好转。**从海外部分家电公司、零售商一季报看，存货同比减少。根据海关数据，2023年3-5月，国内家电出口金额分别为83.4/80.4/76.1亿美元，同比增长12.2%/2.6%/1.0%，修复趋势初现。汇率贬值有望对出口企业盈利产生一定的积极作用，如影响财务费用、毛利率等。同时海运费回落，也有助于缓解成本压力。根据2022年年报，营业总收入100亿元以上的家电公司中，新宝股份、海尔智家等海外收入占比居于前列。此外，部分企业可能有行业逻辑之外的成长潜力，如厨小电代工公司、电动工具公司等，新合作关系的建立或是品类的拓展同样值得关注。
- 投资观点：**1、传统龙头品类及渠道完善，未来发展曲线布局清晰，关注美的集团、海尔智家。2、年中大促带动下，扫地机行业国内线上增速有所修复，头部品牌份额优势稳固，出海空间广阔，关注科沃斯、石头科技。3、虽然海外需求依旧存在不确定性，但对家电出口企业来说，仍有汇率贬值、运费回落等积极因素，关注新宝股份、比依股份等。
- 风险提示：**1、宏观经济下行风险：宏观经济变化可能影响消费者购买意愿。2、原材料价格波动风险：铜、铝、塑料等原材料价格大幅波动将影响家电企业利润情况。3、监测样本数据误差风险：第三方机构采用网络数据采集技术、线下调研等方式获取市场数据，由于技术限制和样本有限，结果可能与实际销售情况存在误差。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089