

家用电器

 证券研究报告
 2022年05月30日

家电 618 电商预售数据跟踪——22W22 周度研究

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孙谦

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050004

sunqiana@tfzq.com

宗艳

联系人

zongyan@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:从平台、品牌造势看 618 大促——22W21 周度研究》 2022-05-23
- 《家用电器-行业专题研究:天风问答系列:如何看待新兴厨房小家电品类的发展情况?》 2022-05-20
- 《家用电器-行业研究周报:4 月大小家电数据点评——22W20 周度研究》 2022-05-16

本周研究聚焦: 家电 618 电商预售数据跟踪

近年来家电企业多在 5 月下旬开启 618 大促预热, 提前开启部分爆品预售为大促造势。截至 5 月 28 日, 本次天猫 618 大促预售期已过半, 预售情况可部分反映本次 618 大促家电品类与品牌的销售景气度。我们统计了清洁电器、投影仪与集成灶品类各核心品牌天猫旗舰店的预售数据, 分品类看:

- 清洁电器: 扫地机中科沃斯、石头与追觅三足鼎立, 洗地机品类添可位居前列。**
 - 1) 科沃斯, 科沃斯核心 SKU 累计预售 1.75 万台/8109 万元, 占 21 年活动期间 (6.1-6.20) 成交额比例达 17%。科沃斯于 4 月 6 日推出的 T10 OMNI 为 T10 系列最高配置, 成为扫地机品类中成交额最高的 SKU, 高端新品放量进一步夯实品牌龙头地位; 添可核心 SKU 累计预售 3.34 万台/1.10 亿元, 占 21 年活动期间 (6.1-6.20) 成交额比例达 22%, 其中芙万 2.0 Slim 累计预定超 2 万台。
 - 2) 石头, 核心 SKU 累计预售 1.31 万台/5650 万元, 占 21 年活动期间 (6.1-6.20) 成交额比例达 49%, G10S、G10S Pro 合计预售量超万台, 贡献品牌超八成预售额。
 - 3) 追觅, 核心 SKU 累计预售 1.09 万台/3931 万元。
- 投影仪: 极米龙头地位夯实、旗舰机型需求高涨, 当贝、坚果位居前列。**
 - 1) 极米, 核心机型累计预售 1.34 万台/5537 万元, 其中 H3S 作为 H 系列旗舰机型自上市起一直为行业最畅销产品之一, 本次 618 大促预售继续领跑市场。
 - 2) 当贝, 核心机型累计预售 3051 台/1422 万元, 其中主打轻奢的家用投影仪 D3X 与激光投影仪 X3 贡献主要预售量, 预售量均破千。
 - 3) 坚果, 核心机型累计预售 2928 台/1133 万元, G9S、J10S 与 P3S 贡献主要预售量。
- 集成灶: 火星人预售表现领跑, 高端蒸烤款需求高涨。**
 - 1) 火星人, 核心机型预售 2995 台/2708 万元, 其中, 公司于 21 年双十一推出的 E30BC 蒸烤炸一体机产品延续高景气度, 本次 618 推出的 E7 蒸烤独立新品亦达到 200+台预售量。
 - 2) 亿田, 核心机型预售 996 台/1083 万元, 爆品 S8A 蒸烤独立+D2ZK 蒸烤一体机贡献超八成预售额。
 - 3) 美的, 核心机型累计预售 718 台/594 万元, 其中以 X10Pro、X20-ZK 为代表的高端蒸烤一体机款销售表现较好。
 - 4) 帅丰, 核心机型累计预售 229 台/221 万元, 天猫精灵蒸烤一体机+蒸烤独立需求较高涨。

同时, 京东披露了家电 618 预售首日战报。截止 5 月 24 日 24 点, 电视、冰洗、空调、厨卫、小家电等多个品类纷纷创下预售增长新高, 京东家电仅前 4 小时预售金额即达去年全天的 3 倍, 28 小时整体预售金额同比+270%。其中, 家电新品 1 小时预售金额超去年首日全天销额, 中高端产品预售金额占比超 6 成, 表明伴随 Z 世代主流消费群体崛起, 家电需求由功能消费转向品质消费升级的趋势仍在延续。

1) 品类层面: 大家电方面, 游戏电视、新风空调、超薄嵌入式冰箱成为趋势品类, 高端化、智能化、品质化已成为当下家电选购趋势; 小家电方面, 高颜值、个性化的智能小家电具备较高景气度, 其中空气炸锅预售金额为去年同期 10 倍, 加热净水器预售金额同比增长近 200%, 自清洁扫地机预售金额同比增长超 6 倍。

2) 品牌层面: 美的预售金额超去年同期 6 倍, 沁园预售金额超去年同期 10 倍, 石头预售金额同比+250%。

此外, 5-6 月国内疫情形势与物流的恢复程度将对本次 618 大促的销售效果带来一定影响。截至 5 月 24 日, 全国已经再无临时关闭关停的收费站和服务区, 预示着国内经济和供应链逐步向好发展, 物流运输有望获得更显著的改善。同时, 本周国内新冠日新增确诊数环比上周进一步下行, 有助于上海等封控较严地区复工复产提速, 叠加 5 月 25 日国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议, 各地政府同时发力经济攻坚战, 有望支撑居民消费信心逐步建立。

投资建议: 当前情况看三条配置思路: 1) 大家电: 本轮信用宽松+地产政策宽松有望逐步兑现在地产销售数据, 而销售数据的改善有利于家电估值改善, 目前看 3Q21 的地产销售基数低, 今年 1+2Q 政策放了之后可能在 3Q 起作用; 今年 2Q 疫情有影响 (已经 price in), 但是部分需求可能延迟到 Q3 (特别是 2B); 成本最近在下降。维持之前推荐的【海尔智家】、【美的集团】、【亿田智能】、【海信家电】、【老板电器】、【火星人】。2) 2Q 低基数+潜在疫情受益的标的, 主要是厨小电, 推荐【苏泊尔】、【小熊电器】、【新宝股份】等。3) 中期有成长性的赛道, 如扫地机、投影受消费力及 2Q 疫情担忧 PE 已回落至小家电水平, 中期看赛道作为新兴品种有望成长, 建议关注【科沃斯】、【石头科技】。

风险提示: 疫情扩大, 房地产市场、汇率、原材料价格波动风险等。

1. 本周研究聚焦：家电 618 电商预售数据跟踪

近年来家电企业多在 5 月下旬开启 618 大促预热，今年家电企业均在天猫旗舰店发布 618 活动节奏与对应主推产品，通过提前开启部分爆品预售为大促造势。截至 5 月 28 日天猫 618 预售期已过半，预售情况可部分反映本次 618 大促家电品类与品牌的销售景气度。

图 1：截至 22 年 5 月 28 日，天猫 618 预售期已过半

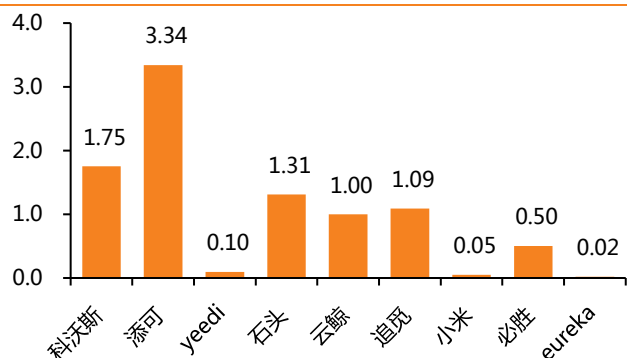


资料来源：天猫头条官方公众号，天风证券研究所

我们统计了清洁电器、投影仪与集成灶品类各核心品牌天猫旗舰店的预售数据，首先筛选出本次 618 大促各品牌主推与旗舰款 SKU，通过到手价格 × 当日产品页面显示的预定件数计算得到各 SKU 预售额，部分预售产品合并至同一页面只显示合计预售量时，预售额为合并页面产品中到手价最低的产品的单价 × 当日产品页面显示的预定件数所得。

- **清洁电器：扫地机中科沃斯、石头与追觅三足鼎立，洗地机品类添可位居前列。**分品牌看：1) 科沃斯，科沃斯天猫官旗核心 SKU 累计预售量达 1.75 万台，对应预售额合计 8109 万元，占 21 年活动期间（6.1-6.20）成交额比例达 17%，其中累计预定数超千台的型号包括 T10 OMNI（11000 台）、X1 OMNI（3000 台）和 T10 TURBO（2000 台），科沃斯于 4 月 6 日推出的 T10 OMNI 为 T10 系列最高配置，成为扫地机品类中成交额最高的 SKU，高端新品放量进一步夯实品牌龙头地位；添可天猫官旗核心 SKU 累计预售量达 3.34 万台，对应预售额合计 1.10 亿元，占 21 年活动期间（6.1-6.20）成交额比例达 22%，其中芙万 2.0 Slim 累计预定超 2 万台，芙万 2.0LED、芙万 3.0 亦需求高涨，分别累计预定超 6000、5000 台。2) 石头，天猫官旗核心 SKU 累计预售量达 1.31 万台，对应预售额合计 5650 万元，占 21 年活动期间（6.1-6.20）成交额比例达 49%，G10S、G10S Pro 合计预售量超万台，贡献品牌超八成预售额。3) 追觅，天猫官旗核心 SKU 累计预售量达 1.09 万台，对应预售额合计 3931 万元，其中 H12 累计预售量超 5000 台，S10 累计预售量超 3000 台。4) 云鲸，J2 在天猫官旗累计预售量达 1.00 万台，对应预售额合计 3699 万元，占 21 年活动期间（6.1-6.20）成交额比例达 11%。5) 必胜，天猫官旗核心 SKU 累计预售量达 5000 台，对应预售额合计 1975 万元，其中 5.0 DUO X7 累计预售量超 3000 台，3.0、4.0 累计预售量均破千台。从各品牌主推的热销单品看，自清洁扫地机产品在本次 618 大促中仍为主流趋势，功能更加完备的高端新品热度高涨。

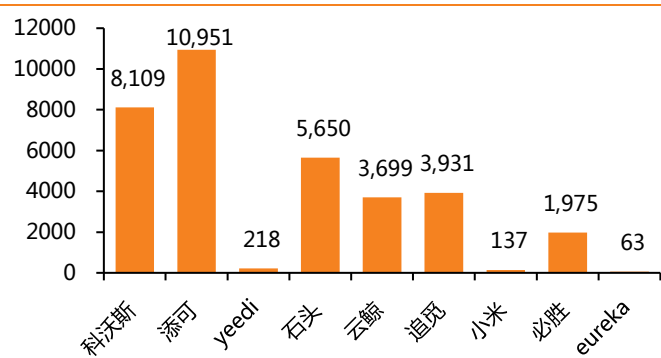
图 2：主要清洁电器品牌核心 SKU 天猫旗舰店合计预售量（万台）



资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

注：统计时间为 2022 年 5 月 28 日 23:00，下同。

图 3：主要清洁电器品牌核心 SKU 天猫旗舰店合计预售额（万元）



资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

表 1：主要清洁电器品牌天猫旗舰店预售情况

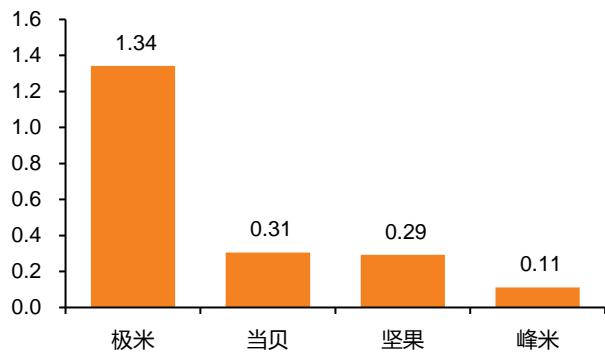
品牌	型号	预计到手价 (元)	原价 (元)	预售金额 (万元)	天猫预定量 (台)	品牌预定量 (台)
科沃斯	X1 OMNI	5799	7499	1740		3000
	T10 OMNI	4699	5999	5169	6000	5000
	T10 TURBO	3799	4999	760	2000	
	X1 (单机)	3699	4599	5	13	
	T10 (单机)	3399	3999	102		300
	N9+	3299	3999	66		200
	T9 MAX	3099	3599	124		400
	N8 Pro	2399	2699	144		600
添可	N8	1399	2299			
	芙万3.0	4990	5990	2495	5000	
	芙万2.0 LCD	4090	5390	164	400	
	芙万2.0 Slim	2890	4390	5780	20000	
	芙万2.0 LED	3390	4390	2034		6000
yeedi	芙万1.0	2390	3390	478	2000	
	K650	779	1599	6		83
	K10	2949	5998	147	500	
	K780	1199	2999	8	65	
	K781+	2099	3999	4	21	
	K720	999	2299	10	100	
石头	KK单机版	2099	2999			
	KK集尘版	2899	3999	42	200	
	G10S	4799	5899	4799	10000	
	G10S Pro	6799				
	G10	3799	4799	152	400	
	T8 (单机)	2299	2899	299	900	400
追觅	T8 (套装)	3599				
	T8 Plus	2799	3499	280		1000
	U10	2999	4199	120		400
	J2	3699	4599	3699	10000	
	S10 Pro	5799	6999	290	500	
	S10	4599	5499	1380	3000	
	L10 Plus	2499	4799	13	53	
	L10 Pro	1899	3199	12	61	
小米	W10	3299	4299	20	62	
	W10 Pro	3699	4799	370		1000
	H12	2899	3699	1450	5000	
	H11MAX	2099	3299	63	300	
	H11	1799	2799	1	4	
	M12	3699	4999	333		900
必胜	免洗扫地机器人Pro	3099	3499	93	300	
	集尘扫地机器人	2299	2999	23	100	
	扫地机器人2Pro	2099	2699	21	100	
eureka	3.0	2390	3690	239		1000
	4.0	3590	4990	359	1000	
	5.0 DUO X7	4590	5590	1377	3000	
eureka	FC9 pro	4690	5690	3	6	
	FC9	2990	4290	60	200	

资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

注：1) 天猫预售界面存在一定的数据波动和不确定性，每日预售量和预售额仅供参考，具体成交金额以第一波成交数据为准；2) 商品页面未显示预售量的，以当前月销量代替，并用灰色标出；3) 数量大于 100 的预定量/月销量均表示数量级，不代表具体数字；4) 天猫预定量为商品页面显示数字，品牌预定量为产品 1 元/10 元链接中预定数字。下同。

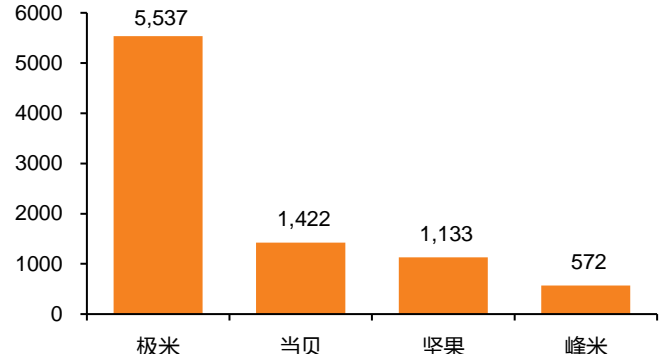
- **投影仪：极米龙头地位夯实、旗舰机型需求高涨，当贝、坚果位居前列。**分品牌看：1) 极米，天猫官旗核心机型累计预售 1.34 万台，对应预售额 5537 万元，其中 H3S 作为 H 系列旗舰机型凭借颜值+配置，自上市起一直为行业最畅销产品之一，本次 618 大促预售情况依旧领跑市场，New Z6X、Z6X Pro 与 New Z8X 机型亦实现预售量破千。2) 当贝，天猫官旗核心机型累计预售 3051 台，对应预售额 1422 万元，其中主打轻奢的家用投影仪 D3X 与激光投影仪 X3 贡献主要预售量，预售人数均破千。3) 坚果，天猫官旗核心机型累计预售 2928 台，对应预售额 1133 万元，G9S、J10S 与 P3S 贡献主要预售量。4) 峰米，天猫官旗核心机型累计预售 1107 台，对应预售额 572 万元，R1 Nano、V10 较为热门。

图 4：主要投影仪品牌核心 SKU 天猫旗舰店合计预售量（万台）



资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

图 5：主要投影仪品牌核心 SKU 天猫旗舰店合计预售额（万元）



资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

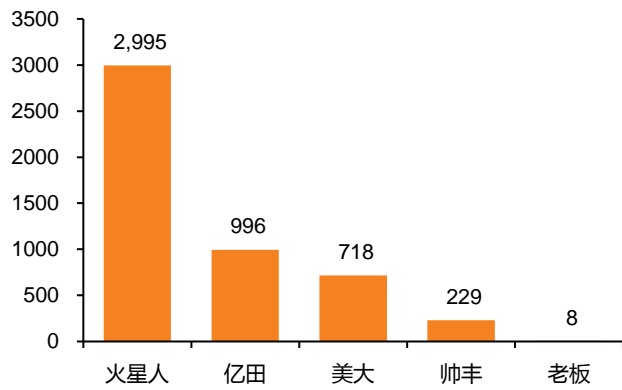
表 2：主要投影仪品牌天猫旗舰店预售情况

品牌	型号	预计到手价 (元)	原价 (元)	预售金额 (万元)	天猫预定量 (台)
极米	New Play	1799	3499	143.9	800
	Play	2599	4699	26.0	100
	New Z6X	2999	4919	1199.6	4000
	Z6X Pro	3699	5499	739.8	2000
	New Z8X	3799	5699	379.9	1000
	Play X Home	4299	6599	1.3	3
	H3S	5199	7799	2599.5	5000
	RS AIR	7899	11999	0.8	1
	RS Pro 2	8599	11599	430.0	500
	A3	19999	27999	16.0	8
当贝	C2	1499	2499	5.1	34
	D1	1999	3049	14.2	71
	D3X	2799	3999	279.9	1000
	NEW F3	4499	6099	45.0	100
	F5	5199	7499	311.9	600
	X3	5799	7699	579.9	1000
	X3 PRO	8799	12099	176.0	200
坚果	M7	2199	3999	10.1	46
	P3S	2599	4999	181.9	700
	G9	2799	5999	7.6	27
	G9S	2899	4999	260.9	900
	O1	3599	6999	36.0	100
	J10	4799	7999	43.7	91
	J10S	5199	7799	415.9	800
	O1Pro	5799	8999	174.0	300
	X3	5999	9999	1.2	2
U2	14999	24999	12.0	8	
峰米	R1	5699	8299	57.0	100
	R1 Nano	3799	6099	152.0	400
	X1	4399	6399	88.0	200
	V10	6799	8999	272.0	400
	P1	3999	5899	2.8	7

资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

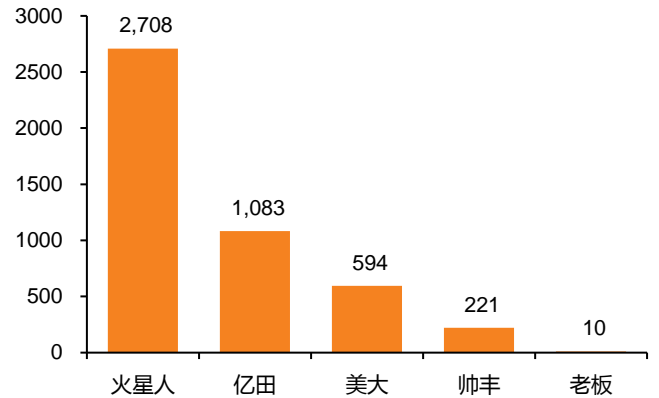
- **集成灶：火星人预售表现领跑，高端蒸烤款需求高涨。**分品牌看：1) **火星人**，天猫官旗核心机型累计预售 2995 台，对应预售额 2708 万元，其中，公司于 21 年双十一推出的 E30BC 蒸烤炸一体产品延续高景气度，本次 618 推出的 E7 蒸烤独立新品亦达到 200+ 台预售量。2) **亿田**，天猫官旗核心机型累计预售 996 台，对应预售额 1083 万元，爆品 S8A 蒸烤独立+D2ZK 蒸烤一体贡献超八成预售额。3) **美大**，天猫官旗核心机型累计预售 718 台，对应预售额 594 万元，其中以 X10Pro、X20-ZK 为代表的高端蒸烤一体款销售表现较好。4) **帅丰**，天猫官旗核心机型累计预售 229 台，对应预售额 221 万元，天猫精灵蒸烤一体、天猫精灵蒸烤独立需求较高涨。

图 6：主要集成灶品牌核心 SKU 天猫旗舰店合计预售量（台）



资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

图 7：主要集成灶品牌核心 SKU 天猫旗舰店合计预售额（万元）



资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

表 3：主要集成灶品牌天猫旗舰店预售情况

品牌	型号	预计到手价 (元)	原价 (元)	预售金额 (万元)	天猫预定量 (台)
火星人	E7BCZ蒸烤独立(新品)	14100	18800	282.0	200
	E20BC蒸烤一体(新品)	9799	13999	53.9	55
	E20BX消毒柜(新品)	6480	8599	35.6	55
	E2BZ蒸箱	8699	10899	13.0	15
	E2BH烘干柜	5799	7299	46.4	80
	E2GH烘干柜	5499	6999	39.0	71
	E2BC蒸烤一体	9899	13999	19.8	20
	E3BX消毒柜	6599	9180	31.0	47
	E3BX12消毒柜	6999	9680	9.8	14
	E4BX消毒柜	6799	9299	32.6	48
	E4BC蒸烤一体	10499	14999	25.2	24
	E5BC蒸烤一体	11299	16780	226.0	200
	E5BZ蒸箱	10499	15780	11.5	11
	E5BX消毒柜	7399	9480	51.1	69
	E7BC蒸烤一体	11999	16880	120.0	100
	E7BX消毒柜	8049	9880	41.0	51
	E7BZ蒸箱	10899	15880	17.4	16
	E30BC蒸烤一体	10299	14499	926.9	900
	E30BX消毒柜	6899	9299	620.9	900
	D30集成水槽	10580	13560	46.6	44
	D70集成洗碗机(新品)	14160	17600	4.2	3
	B60E嵌入式洗碗机(新品)	6299	7999	2.5	4
	D7集成洗碗机	13899	17880	9.7	7
	U1集成洗碗机	6199	7698	20.5	33
	U5集成洗碗机	8499	10738	11.9	14
	U1集成洗碗机	6599	8098	6.6	10
C2集成水槽	5899	5999	0.6	1	
QRSC-G2V6/B果蔬净化水槽	5399	6340	1.6	3	

品牌	型号	预计到手价(元)	原价(元)	预售金额(万元)	天猫预定量(台)
亿田	D2ZK蒸烤一体	10299	13399	412.0	400
	S8A蒸烤独立	12999	18800	520.0	400
	B15蒸烤一体	5199	5699	1.0	2
	D1X保洁柜	5899	5899	59.0	100
	D1ZK蒸烤一体	9799	11800	28.4	29
	D5Z天猫精灵蒸烤一体	8599	11660	1.7	2
	D5ZK蒸烤一体	10699	14800	41.7	39
	J02Z蒸箱	8299	12800	18.3	22
	DFS02水槽洗碗机	5999	7599	1.2	2
美大	X10Pro蒸烤一体	10399	15000	208.0	200
	XP72Pro消毒柜	6999	9999	140.0	200
	X20-ZK蒸烤一体	11499	15999	102.3	89
	F1分体式	5280	7999	45.4	86
	E9-Z蒸箱款	7999	11999	24.8	31
	E9-A消毒柜	5999	8599	60.0	100
	X10ZK天猫精灵蒸烤一体	10599	17499	3.2	3
	P90B集成洗碗机	10499	12599	4.2	4
	P100G集成洗碗机	14800	17760	4.4	3
M90X集成水槽	9999	11999	2.0	2	
帅丰	T1-7B-90T天猫精灵蒸烤一体	10180	15800	101.8	100
	T1-8B-90ST天猫精灵蒸烤独立	13199	16999	40.9	31
	D8-7B-70蒸烤一体	7999	13999	32.8	41
	U2-3B-90储物柜	5699	6299	4.6	8
	T1-9B-90T天猫精灵蒸箱	8999	15800	1.8	2
	U1M-7B-90T天猫精灵蒸烤一体	11180	18800	3.4	3
	T6-8B-90T天猫精灵蒸烤独立	15999	21880	8.0	5
	T1-3B-90T天猫精灵消毒柜	6999	10999	27.3	39
老板	9YC03蒸烤炸一体	13999	18999	7.0	5
	9YC13蒸烤炸一体	14499	17499	0.0	0
	9YX13消毒柜	10999	13999	0.0	0
	9YX03消毒柜	9999	15999	3.0	3

资料来源：各品牌天猫旗舰店，天风证券研究所

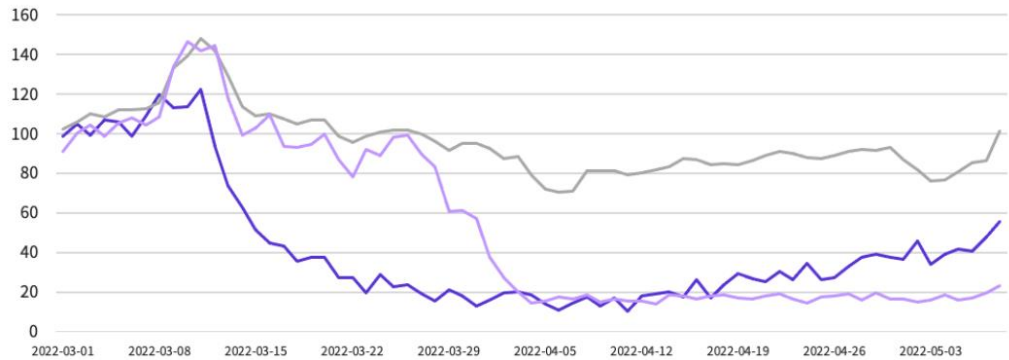
同时，京东披露了家电 618 预售首日战报。截止 5 月 24 日 24 点，电视、冰洗、空调、厨卫、小家电等多个品类纷纷创下预售增长新高，京东家电仅前 4 小时预售金额即达去年全天的 3 倍，28 小时整体预售金额较去年同期同比增长 270%。其中，家电新品 1 小时预售金额超去年首日全天销额，中高端产品预售金额占比超 6 成，表明伴随 Z 世代主流消费群体崛起，家电需求由功能消费转向品质消费升级的趋势仍在延续。

- **品类层面：**大家电方面，以游戏电视、新风空调、超薄嵌入式冰箱为代表的趋势家电新品，受到了消费者的热捧，高端化、智能化、品质化已成为当下家电选购的趋势。京东家电 618 预售前 28 小时，游戏电视预售成交量超去年同期全月，中高端 75 寸及以上大屏电视预售金额同比增长 4 倍；新风空调预售金额为去年同期的 10 倍；洗烘套装预售金额为去年同期的 3 倍，冰洗套装预售金额超去年同期全月，核心单品美的 485 超薄平嵌冰箱预售破 2000 台，位居超薄单品京东 TOP1；嵌入式洗碗机预售数量超 1 万台，其中美的洗碗机新品预售金额占品牌整体的 80%。小家电方面，随着颜值经济、懒人经济盛行，高颜值、个性化的智能小家电亦具备较高景气度。空气炸锅预售金额为去年同期 10 倍，加热净水器预售金额同比增长近 200%，自清洁扫地机器人预售金额同比增长超 6 倍。
- **品牌层面：**美的品牌预售金额超去年同期 6 倍，沁园品牌预售金额超去年同期 10 倍，石头品牌预售金额同比去年增长 250%。

此外，5-6 月国内疫情形势与物流的恢复程度将对本次 618 大促的销售效果带来一定影响。G7 物联平台数据显示，春节后的公路货运市场一度火爆，3 月 11 日全国公路货运流量指数达到开年以来最高点 147.68，但随着吉林省、上海疫情的加剧，全国性公路货运的活跃度骤然下降，最大下跌幅度 52%（4 月 6 日 70.54），整个 4 月较去年同期下滑 26.6%，1-4 月累计同比下滑 6%。在国务院物流保通保畅工作领导小组的指挥下，4 月 12 日起各省（区、市）高速公路陆续停止关闭收费站和服务区的行为，5 月起全国公路货运指数整体呈上涨

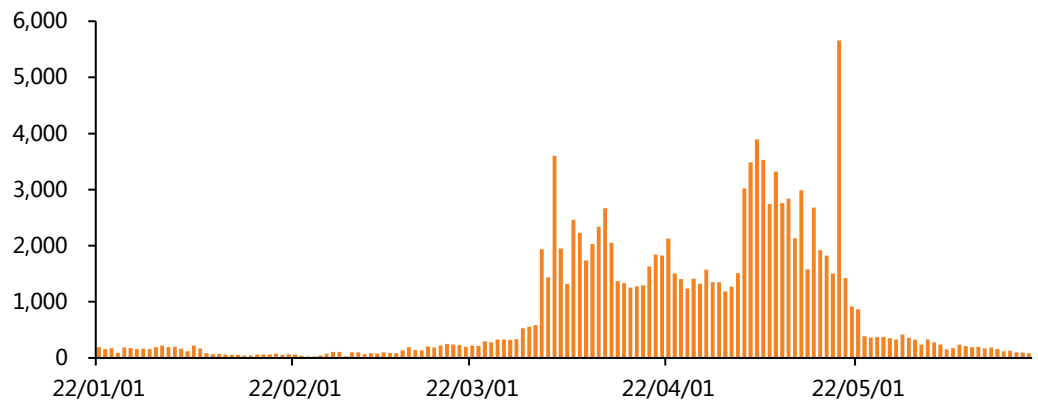
趋势。截至 5 月 24 日，全国已经再无临时关闭关停的收费站和服务区，预示着国内经济和供应链逐步向好发展，物流运输有望获得更显著的改善。同时，本周国内新冠日新增确诊数环比上周进一步下行，有助于上海等封控较严地区复工复产提速，叠加 5 月 25 日国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，各地政府同时发力经济攻坚战，有望支撑居民消费信心逐步建立。

图 8：22 年 3 月至今全国、吉林省、上海市公路货运流量指数



资料来源：G7 数联，天风证券研究所

图 9：22 年 1 月至今国内新冠肺炎日新增确诊病例（人）

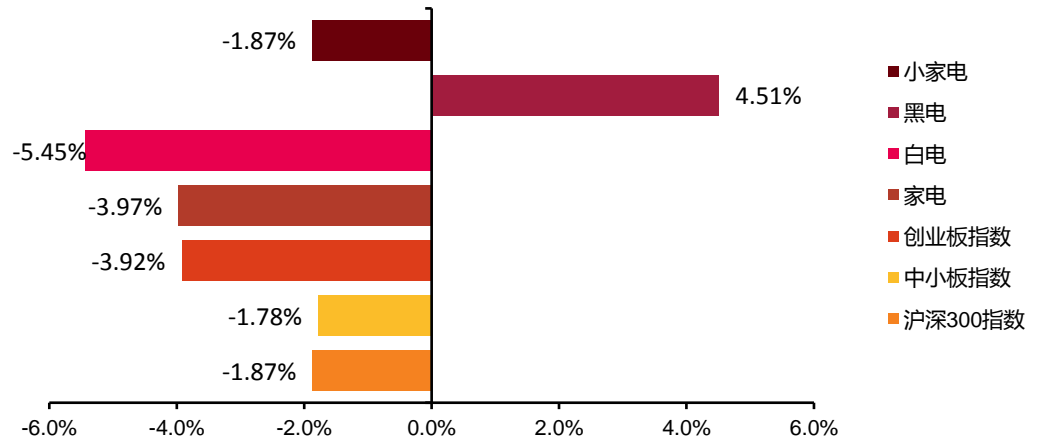


资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-1.87%，创业板指数-3.92%，中小板指数-1.78%，家电板块-3.97%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-5.45%、+4.51%、-1.87%。个股中，本周涨幅前五名是长虹华意、ST 毅昌、长虹美菱、深康佳 A、*ST 飞乐；本周跌幅前五名是春兰股份、石头科技、三花智控、美的集团、亿田智能。

图 10：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

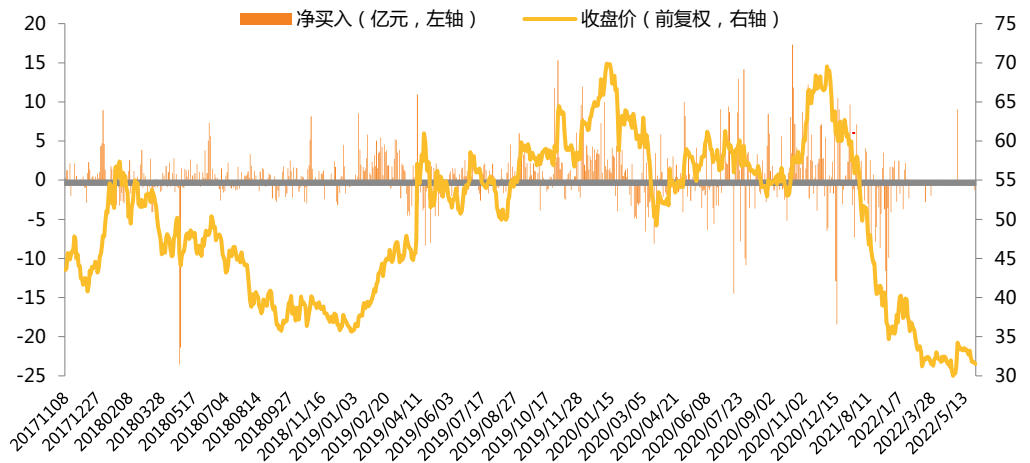
表 4：家电板块本周市场表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	000404.SZ	长虹华意	30.07%	16.49%	1	600854.SH	春兰股份	-8.58%	25.83%
2	002420.SZ	ST 毅昌	28.97%	16.76%	2	688169.SH	石头科技	-8.56%	4.61%
3	000521.SZ	长虹美菱	14.00%	27.67%	3	002050.SZ	三花智控	-6.89%	2.62%
4	000016.SZ	深康佳 A	13.73%	9.02%	4	000333.SZ	美的集团	-6.64%	2.66%
5	600651.SH	*ST 飞乐	13.45%	21.36%	5	300911.SZ	亿田智能	-6.34%	12.30%

资料来源：Wind，天风证券研究所

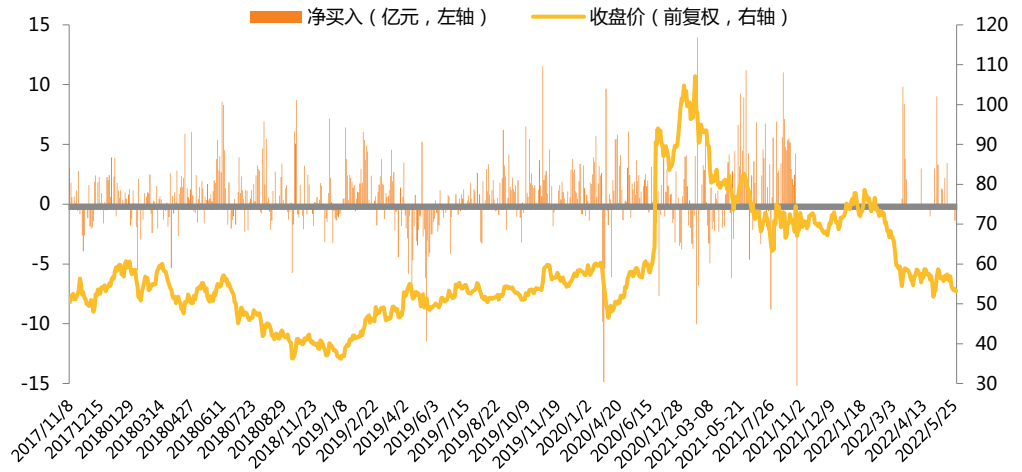
3. 本周资金流向

图 11：格力电器北上净买入



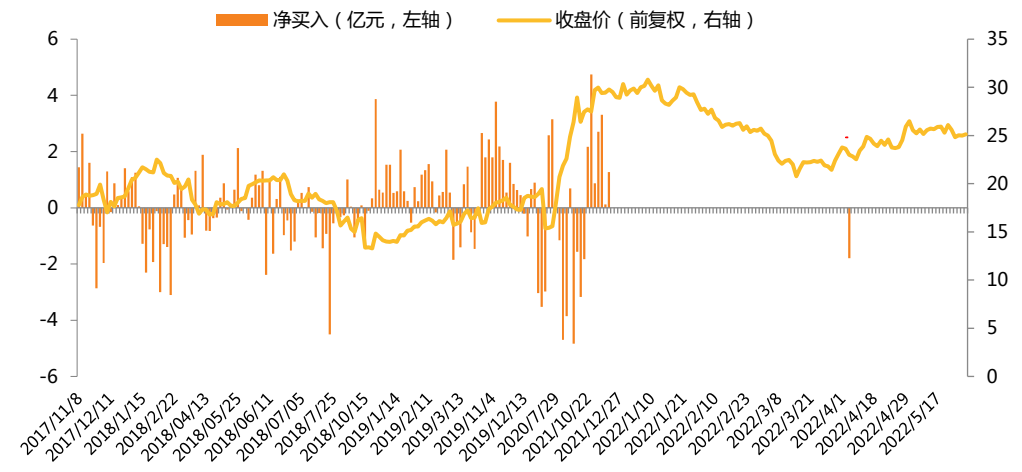
资料来源：wind，天风证券研究所

图 12: 美的集团北上净买入



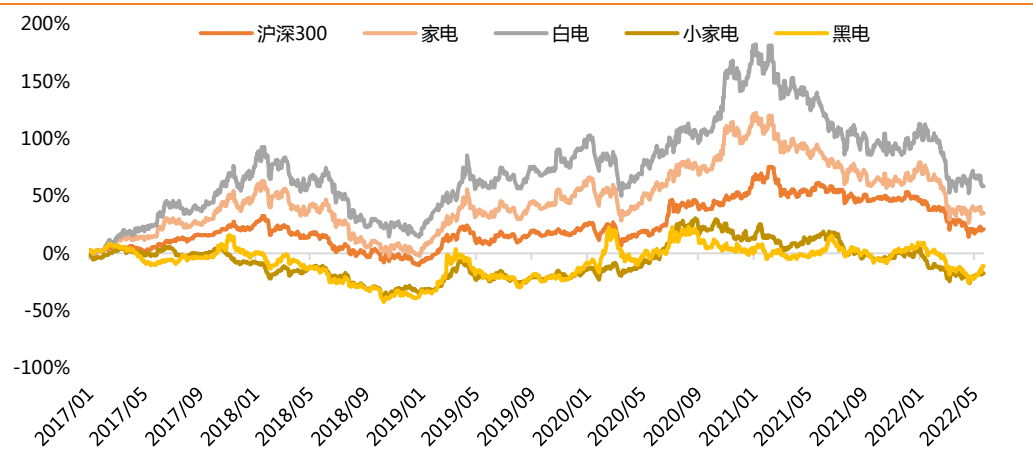
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 13: 海尔智家北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 14: 2017 年以来家电板块走势

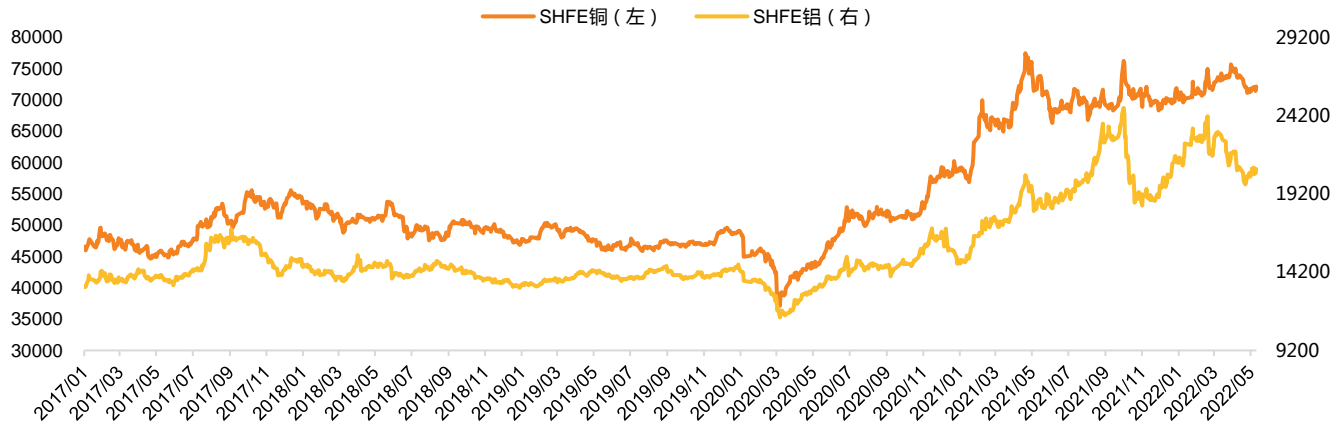


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2022年5月27日，SHFE铜、铝现货结算价分别为72150和20790元/吨；SHFE铜相较于上周+0.35%，铝相较于上周-0.14%。今年以来铜价+3.53%，铝价+2.57%。2022年5月27日，中国塑料城价格指数为981.26，相较于上周-0.48%，今年以来-1.18%。2022年5月27日，钢材综合价格指数为133.19，相较于上周价格-1.66%，今年以来+1.05%。

图 15：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：钢材综合价格指数（1994年4月=100）



资料来源：中国钢铁联合会，天风证券研究所

图 17：中国塑料城价格指数（2010年1月4日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业数据

➤ 出货端：3月空调内外销同比增长，冰洗内销表现优于外销

内销，22M3 空调内销量同比+3.25%，冰箱内销量同比-3.63%，洗衣机内销量同比-11.02%，油烟机内销量同比 17.96%。**外销**，22M3 空调外销量同比+6.64%，冰箱外销量同比-9.55%，洗衣机外销量同比-19.12%

图 18：出货端空调内销月零售量、同比增速

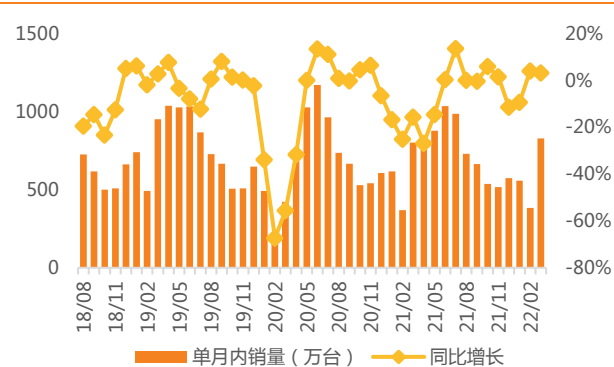


图 19：出货端空调外销月零售量、同比增速

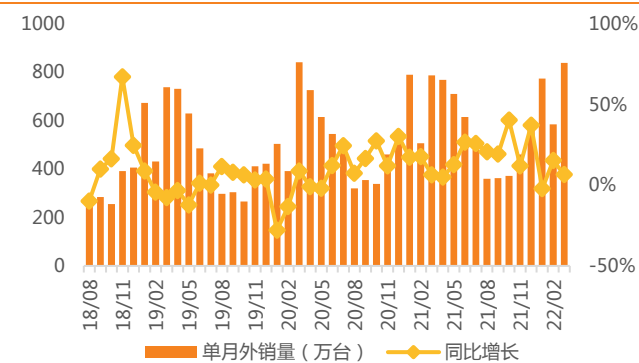


图 20：出货端空调内销分品牌市占率、CR3

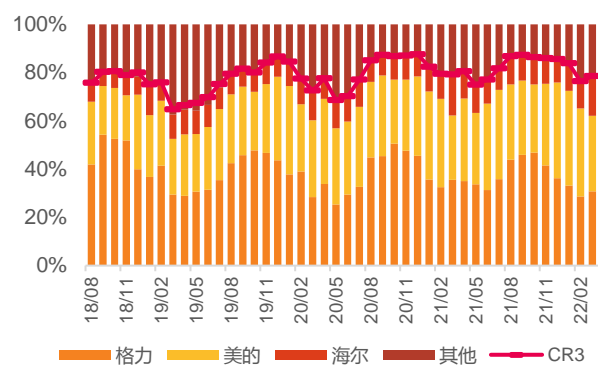


图 21：出货端空调外销分品牌市占率、CR3

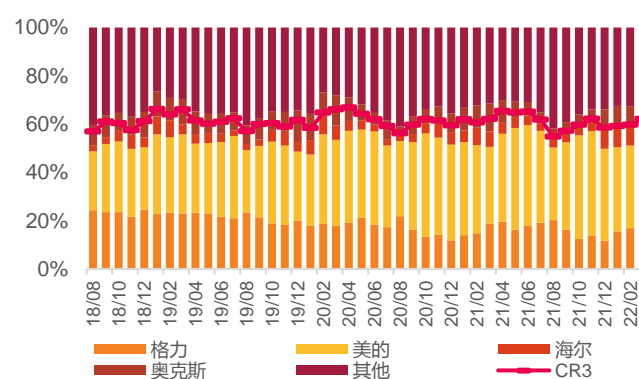


图 22：出货端冰箱内销月零售量、同比增速

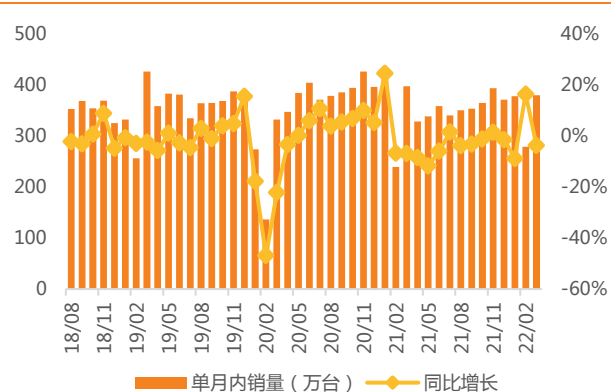


图 23：出货端冰箱外销月零售量、同比增速

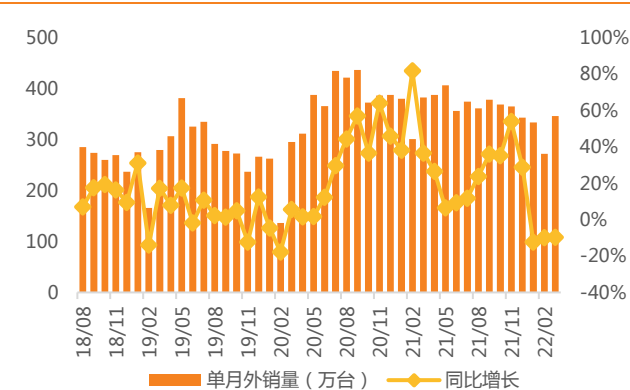
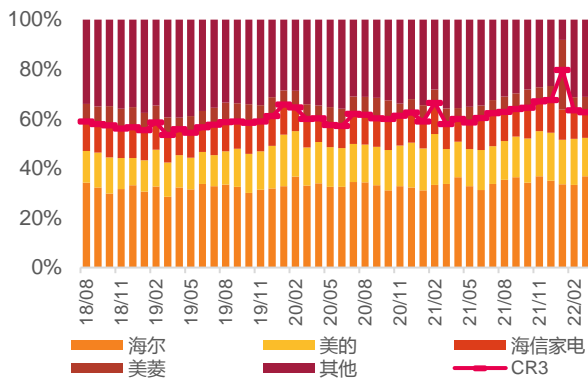
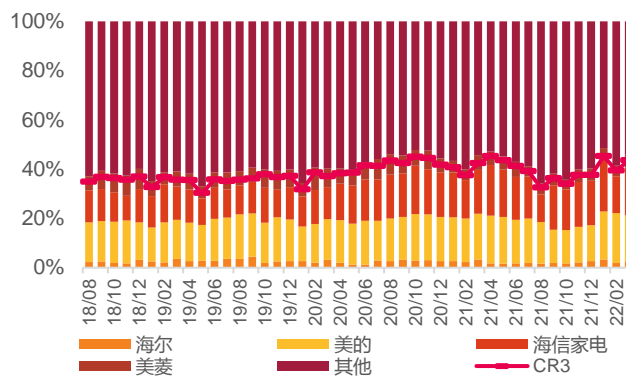


图 24：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



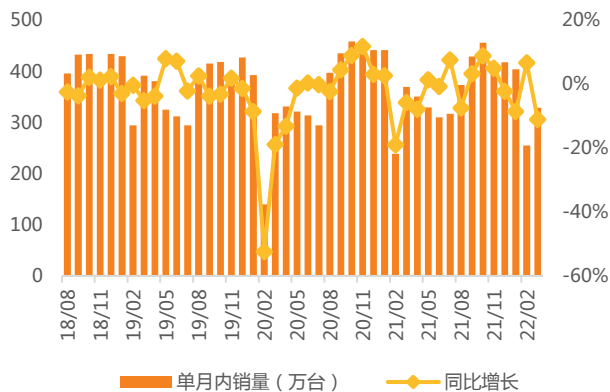
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 25：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



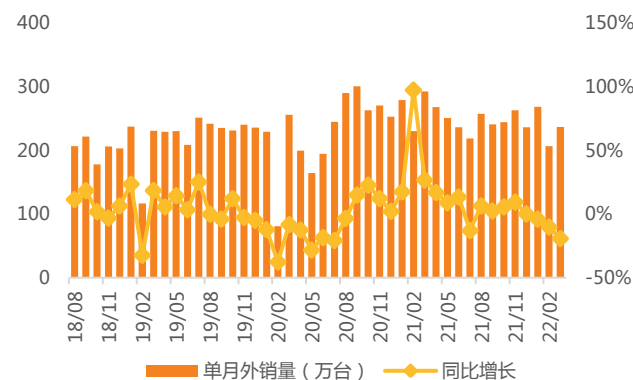
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 26：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



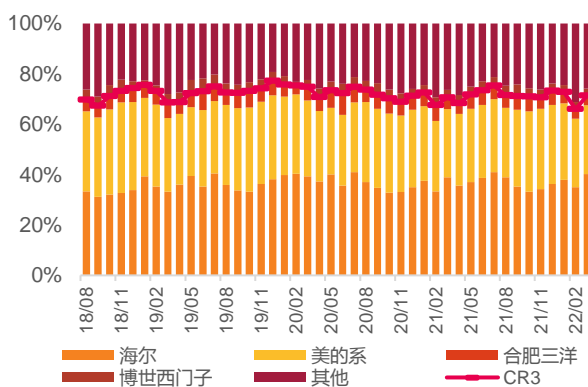
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 27：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



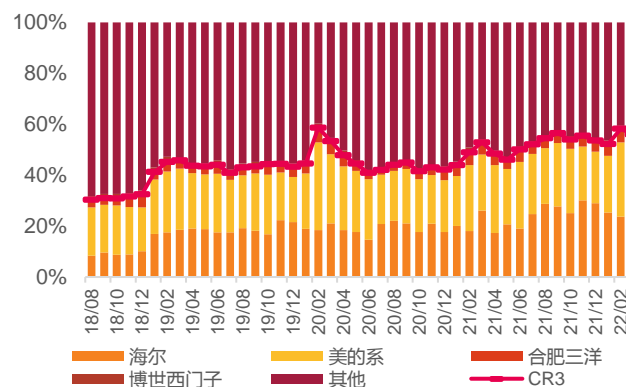
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 28：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



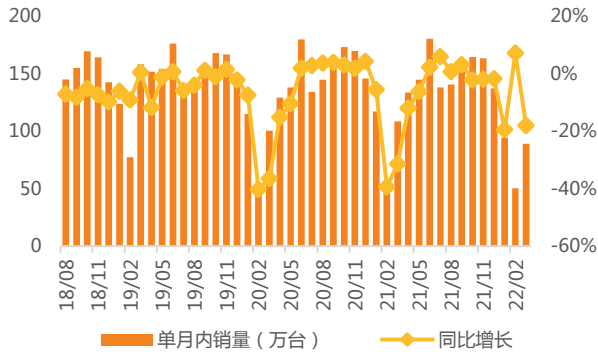
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



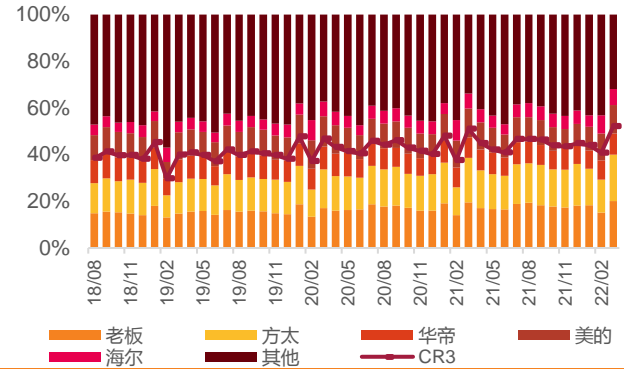
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 31：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



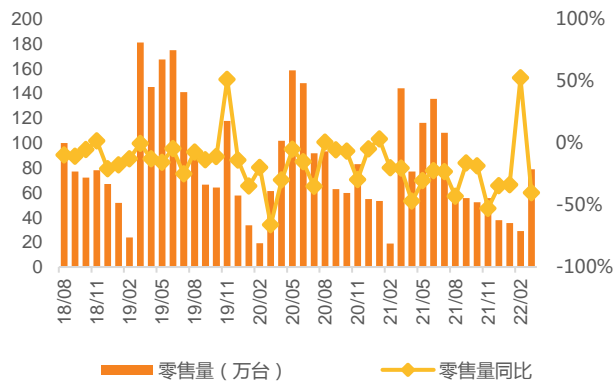
资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端

1) 中怡康数据跟踪

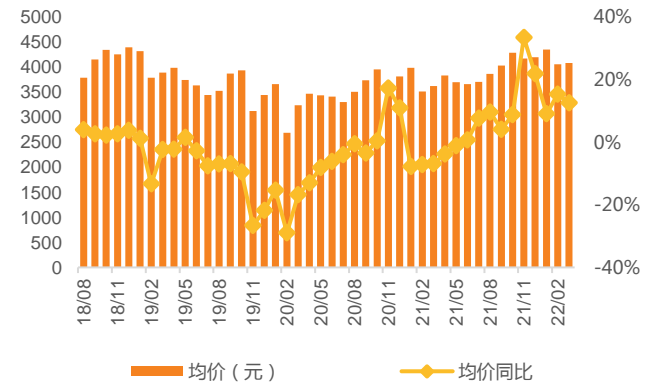
销量端，22M3 空冰洗较 21 年同期仍存在双位数缺口，分别-40.18%/-27.55%/-29.92%；累计看 22Q1 白电销量同比均有双位数下滑，空冰洗分别-33.88%/-26.70%/-25.86%。均价端，大家电 22M3 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗分别+12.63%/+16.40%/+10.41%；累计看 22Q1 空冰洗均价分别+11.86%/+15.10%/+10.94%。

图 32：中怡康空调月零售量、同比增速



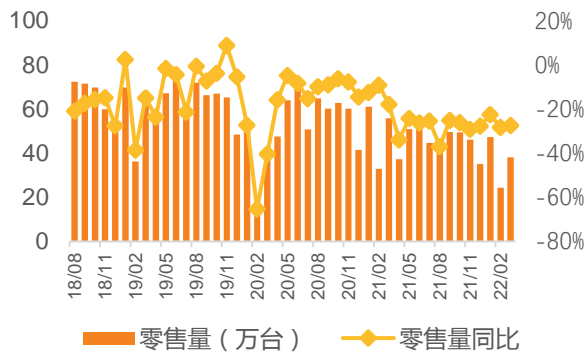
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 33：中怡康空调月均价、同比增速



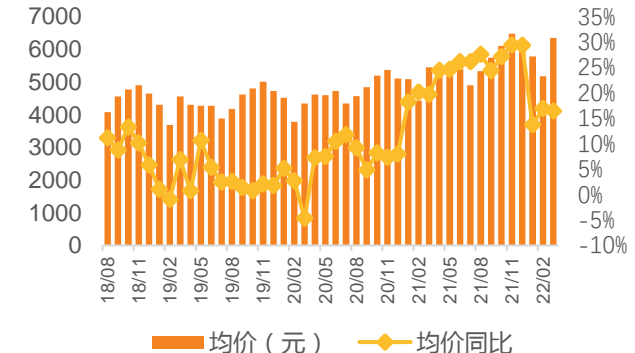
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 34：中怡康冰箱月零售量、同比增速



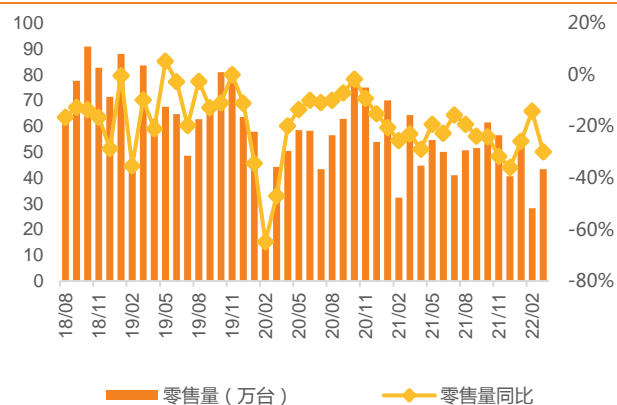
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 35：中怡康冰箱月均价、同比增速



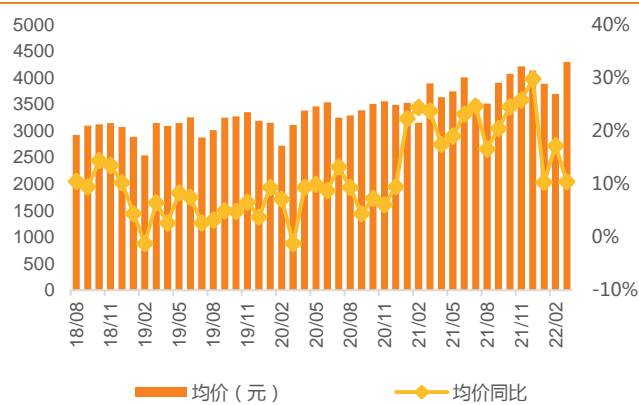
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 36：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



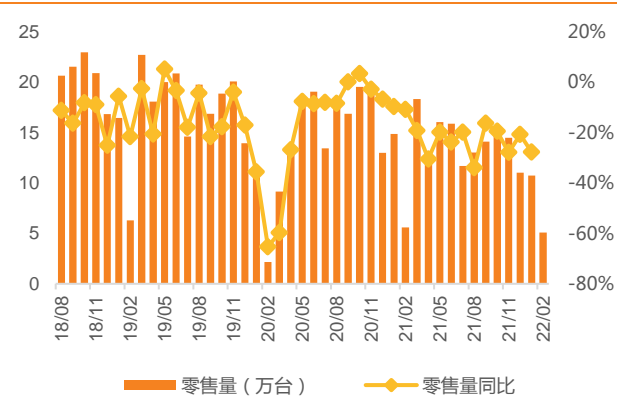
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 37：中怡康洗衣机月均价、同比增速



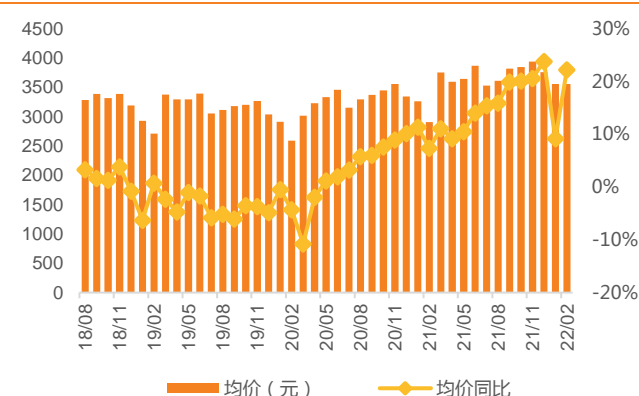
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 38：中怡康油烟机月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 39：中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

2) 22W21 奥维数据跟踪

线上渠道，22W21 扫地机、冷柜、集成灶销额增速实现领跑，其余品类销额同比都有所下降；线下渠道，22W21 冷柜、扫地机品类销额同比提升，其余品类销额同比都有所下降。

表 5：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额累计增速		零售额周度增速			
	22W1-W21 (22/01/01-22/05/22)	22W21 (22/05/16-22/05/22)	22W20 (22/05/09-22/05/15)	22W19 (22/05/02-22/05/08)	22W18 (22/04/25-22/05/01)	22W17 (22/04/18-22/04/24)
空调	-15.8%	-55.6%	-67.4%	-24.8%	12.5%	3.4%
冰箱	-2.9%	-7.1%	-24.9%	-10.3%	3.0%	22.4%
洗衣机	-0.3%	-2.7%	-6.2%	-24.1%	-8.9%	8.2%
冷柜	2.6%	16.1%	3.8%	16.6%	76.1%	81.8%
油烟机	-0.6%	-19.5%	-0.4%	-12.4%	-5.8%	4.6%
燃气灶	-2.9%	-20.2%	-3.2%	-3.1%	-2.1%	9.1%
集成灶	17.4%	15.7%	2.7%	-20.1%	44.0%	23.8%
洗碗机	6.0%	-24.3%	-20.8%	1.4%	8.0%	53.7%
电热水器	-20.8%	-33.8%	-35.6%	-49.6%	-15.8%	-20.2%
净水器	-16.0%	-14.8%	-19.8%	-8.8%	-22.5%	-13.0%
净化器	-23.8%	-30.6%	-44.6%	-27.8%	-26.2%	-34.7%
扫地机	-10.4%	52.0%	-36.4%	-5.4%	-34.9%	-22.5%
电饭煲	-14.3%	-2.6%	-2.7%	-4.1%	-20.6%	-16.2%
破壁机	-15.5%	-4.6%	-12.5%	-10.9%	-3.0%	-9.5%
彩电	-10.3%	-15.2%	1.0%	-17.0%	-14.1%	1.5%

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速		零售额周度增速			
	22W1-W21 (22/01/01-22/05/22)	22W21 (22/05/16-22/05/22)	22W20 (22/05/09-22/05/15)	22W19 (22/05/02-22/05/08)	22W18 (22/04/25-22/05/01)	22W17 (22/04/18-22/04/24)
空调	-23.7%	-43.8%	-52.3%	-30.4%	-41.8%	-7.7%
冰箱	-14.3%	-9.3%	6.5%	-9.8%	-28.4%	3.3%
洗衣机	-20.6%	-16.7%	-3.8%	-16.4%	-38.0%	-12.4%
冷柜	-7.0%	23.3%	21.8%	41.9%	47.6%	64.8%
油烟机	-22.6%	-27.0%	-3.6%	-25.0%	-44.7%	-8.4%
燃气灶	19.4%	-23.2%	3.5%	-20.0%	-44.2%	-2.3%
集成灶	-4.2%	-21.6%	-25.0%	-22.0%	-34.1%	-6.7%
洗碗机	8.0%	-13.6%	22.4%	-1.4%	-20.4%	69.0%
电热水器	21.6%	-30.9%	2.0%	-27.9%	-41.4%	-8.9%
净水器	-27.5%	-31.0%	-4.5%	-29.8%	-42.6%	-5.7%
净化器	-37.3%	-58.9%	-53.1%	-57.2%	-60.0%	-49.7%
扫地机	-1.0%	16.1%	8.9%	-1.2%	-4.0%	24.4%
电饭煲	-19.7%	-20.7%	-7.6%	-12.2%	-31.7%	-12.6%
破壁机	-33.7%	-30.0%	-17.2%	-27.6%	-42.8%	-11.9%
彩电	-22.2%	-14.4%	-0.4%	-20.5%	-36.8%	-4.9%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 本周公司公告及新闻

➤ 重点公司公告

5月27日

● 北京石头世纪科技股份有限公司股东减持股份计划公告

股东 Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited 持有公司股份 592.55 万股，占公司总股本的 8.87%。上述股份均来源于公司首次公开发行前持有的股份，并于 2022 年 4 月 1 日起上市流通。顺为计划根据市场情况拟通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 400.84 万股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 6.00%，其中以集中竞价方式减持的数量不超过 133.61 万股，比例不超过公司总股本的 2.00%，减持期间为本公告披露 15 个交易日后的 6 个月内；以大宗交易方式减持的数量不超过 267.23 万股，比例不超过公司总股本的 4.00%，减持期间为本公告披露 3 个交易日后的 6 个月内。若公司在上述期间内发生送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，将对本次减持计划的减持股份数量进行相应调整。

5月25日

● 科陆电子：2022年度非公开发行A股股票预案

科陆电子5月23日晚间公告称，1)公司拟向美的集团非公开发行股票募资，定增股份数3.94-4.22亿股，定增价格3.28元/股，对应定增金额12.93-13.86亿元，扣除发行费用后净额全部用于偿还有息负债；2)公司控股股东及实控人深圳资本集团拟将所持1.26亿股股份(占公司总股本的8.95%)转让美的集团，协议价格6.64元/股；3)公司控股股东及实控人深圳资本集团有权(但无义务)将所持0.85亿股继续转让给美的集团，协议价格6.64元/股，最终美的集团所持有公司股份数不超过总股本29.96%。本次交易完成后，美的集团将持有科陆电子29.96%股份及表决权，成为公司控股股东；科陆电子实控人变更为何享健，股票已于5月24日上午开市复牌。

近年来科陆电子大力解决历史遗留问题，集中优势资源聚焦主业，坚定以储能为主的新能源发展战略。美的注入增量资金有望纾解公司近期的流动性压力，增强核心主业竞争力，释放盈利能力。我们认为，美的集团收购控股权可能更多出于业务布局考虑，为顺应双碳目标推进新能源产业布局的重要举措，有望利用科陆电子补齐电网、储能、充电桩等产业技术、产品及渠道，助力2B业务，特别是工业技术板块的发展。另外，本次收购从资产负债表、利润表角度看，科陆电子相对美的体量较小，预计对美的报表端影响有限。

5月25日

● 火星人:关于持股5%以上股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告

火星人厨具股份有限公司于2022年1月4日披露，持有公司股份3000万股(占公司总股本的7.41%)的股东北京红杉坤德投资管理中心(有限合伙)-宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“红杉智盛”)计划在前述公告披露之日起15个交易日后的4个月内以集中竞价交易方式，或者在前述公告披露之日起3个交易日后的4个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过1215万股，即不超过公司总股本的3%。公司于近日收到了公司持股5%以上股东红杉智盛出具的《关于火星人股份减持计划实施情况的告知函》，截至2022年5月24日，红杉智盛本次减持计划的减持时间区间已届满。

5月24日

● 金海高科:2022年度非公开发行A股股票预案

金海高科拟非公开发行募集资金总额不超过3.55亿元(含本数)，发行数量不超过6300万股(含本数，截至3月31日公司总股本2.1亿股)，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于1)诸暨年产555万件新能源汽车空气过滤器研发及产业化项目；2)珠海年产150万件新能源汽车空气过滤器研发及产业化项目；3)数字化管理平台建设项目，三个项目分别投入金额2.15、0.80、0.60亿元。诸暨年产555万件新能源汽车空气过滤器研发及产业化项目、珠海年产150万件新能源汽车空气过滤器研发及产业化项目的顺利实施可有效提升公司在新能源汽车空气过滤器领域的竞争力，进一步提高市场占有率和行业影响力，符合公司战略发展方向；数字化管理平台建设项目的实施有助于优化公司管理决策的规范性、合理性，提升员工效能，从而进一步提升公司营运及管理水平。本次募集资金投资项目，将有效支撑公司生产优化和业务升级，推动公司业务持续健康发展。

➤ 行业新闻

5月27日

● 全国新一波家电消费政策来了 深圳放出 15%补贴大招!

近日召开的宏观层面会议部署稳经济 6 方面 33 项措施。各地均表示，要尽快出台稳经济一揽子措施的实施方案或落实细则，以更大力度、更实举措推动稳增长各项工作落实落地，加速把政策红利转化为发展实效。促进国内市场消费大循环则需要更加聚焦终端零售层面。自北京、广西、郑州、武汉等多地率先推出面向家电的消费券以来，近期为促进家电市场复苏，刺激家电消费，鼓励家电产品以旧换新，第二波各城市家电消费补贴政策已陆续落实。从各地的政策细则的汇总中可以看到，有关“绿色家电”、“智能家电”、“家电下乡”、“以旧换新”等的关键词被列入消费品补贴的标准之中。这反映了国家政策也在强势牵引着家电新消费的发展趋势。近日，深圳直接放了“大招”。5月26日，深圳市多部门联合印发的《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》中对消费者购买的符合条件的电视机、空调、冰箱、洗衣机、厨房家电、生活小家电等家用电器的补贴标准直接按照销售价格的 15% 给予补贴，每人累计最高 2000 元。根据各地各城市的补贴标准的横向比较，深圳对消费者单人的销售补贴力度最大，历时也长达三个月之久。

(来源: 艾肯家电网 <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2022-5/254958.shtml>)

5月27日

● 奥田蒸烤一体集成灶 ZKM4-AI: 满足年轻人对厨房的所有想象

5月26日 19:00, 奥田举行了 2022 [大师美学, 破界新生] 云发布会, 推出了奥田高端智能大师系列新品——奥田 ZKM4-AI, 以大师级的美学设计、全新的功能升级, 满足年轻人对厨房的所有想象。为了满足年轻消费者对厨房的高颜值需求, 奥田 ZKM4-AI 汲取大自然与生俱来的弧形元素设计灵感, 将大 R 角、全包裹曲面圆弧形融入产品设计之中, 使得整体造型看起来更加灵动, 更符合当下年轻用户个性化的审美需求。奥田 ZKM4-AI 滑道式内曲面一体无缝上风道、AG-clean 双工艺易洁磨砂台面、可见度与舒适性全新升级的 UI 操作界面、70L 激光一体内胆、新一代易洁柜门、外置水盒运用人性化 8 度° 斜角设计……这些解决用户痛点的创新应用和细节设计, 无一不体现了奥田突破创新、精益求精、追求完美的产品理念。

(来源: 艾肯家电网 <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2022-5/254968.shtml>)

5月27日

● 航天科技新品集成灶首发, 金帝开启品牌高端发展新阶段

2022 年 5 月 26 日, 金帝智能厨电举办的“大器天成”金帝 2022 年航天科技新品发布会在嵊州举行, 金帝智能厨电董事长赵继宏、金帝智能厨电总经理陈伟携公司各部门领导及北京奥维云网董事长文建平、凸凹设计总经理李立成、新浪家居集成灶研究院院长张泽等嘉宾出席本次会议。中国航天基金会理事长吴志坚、中国家用电器协会副理事长徐东生、新浪全国总编王晶、腾讯优居副总裁张永志、京东厨卫事业部总经理张京、网易家居李莎等人于线上参会, 莅临现场的还有数十家行业媒体, 以及数百位来自全国各地的核心经销商。此次会议是金帝落成智能集成厨房产业园, 签约中国航天等几桩大事件之后首次举办的新品发布会, 发布了行业首款航天科技产品“月兔二号”蒸烤一体集成灶; 也是金帝智能集成厨房产业园面向各家媒体, 面向全国范围经销商的首度亮相, 无论对于金帝自身, 还是集成灶行业来说, 都有着重要的推动作用。另外, 会议还梳理了金帝全年的战略思想和行动脉络, 为未来的发展奠定了方向。

(来源: 艾肯家电网 <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2022-5/254964.shtml>)

5月21日

● 从“被动”向“主动”跃迁，美的发布主动式全屋智能解决方案

5月20日，在“全球美粉节”之际，美的举行“爱·主动先你一步”美的智慧家主动智能发布会，正式发布主动式的全屋智能解决方案，美的“3-6-5 主动智能全生态”布局。依托3位一体的主动智能技术、6大智慧服务能力、5大智慧空间场景，美的智慧家365天时刻为用户多想一步，主动发现生活中的美好，带来理想的生活体验。同时，美的重磅推出五大智慧场景及悦家全屋智能套系新品，全新升级美的Pro会员体系，共同为消费者带来全新生活方式提案。业内人士表示，美的此举将引领行业跨越式升级，推动智能家居从“被动智能”向“主动智能”跃迁与落地，美的智慧家再次领先。

(来源：第一家电网 <http://www.jdw001.com/article-42894-1.html>)

7. 投资建议与个股推荐

本周家电板块大幅收跌，主要受：1) 上周末格力下修持股计划考核目标；2) 美的裁员传闻，结合近期大家电数据受疫情影响较弱，市场在本周情绪明显受损。

展望：我们认为家电方面，2Q 虽然受到疫情影响，但行业业绩韧性仍存，大部分核心标的2Q 基本面仍较强，只是处于报表真空期市场担忧情绪较重。维持前周对于后续交易的观点：一方面是免安装家电在物流恢复的带动下恢复将快于安装类家电，同时厨小电可能受益于疫情产生的部分需求；另一方面，5年期LPR的调降有利于大家电估值修复，三季度可能叠加需求上升（部分2Q递延）与成本下降，有利于后周期标的估值和预期改善。

标的：1) 大家电：历史上信用都是通过“信用→地产→大家电”的路径传递，本轮信用宽松+地产政策宽松有望逐步兑现在地产销售数据，而销售数据的改善有利于家电估值改善。目前看3Q21的地产销售基数低，今年1+2Q政策放了之后可能在3Q起作用。二是今年2Q的疫情有影响（已经price in），但是部分需求可能延迟到三季度（特别是2B）。三是成本最近在下降。这条线上，维持我们之前的推荐，【海尔智家】、【美的集团】、【亿田智能】、【海信家电】、【老板电器】、【火星人】。

2) 2Q低基数+潜在疫情受益的标的，这条线主要是厨小电。4月10号我们开始在周观点加入的【苏泊尔】、【小熊电器】、【新宝股份】等。

3) 中期有成长性的赛道，比如扫地机、投影到了好的布局位置。受到消费力及2Q疫情担忧，PE已回落至小家电水平，但中期看赛道作为新兴品种能成长，主要关注【科沃斯】、【石头科技】。

风险提示

疫情扩大，房地产市场、汇率、原材料价格波动风险等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com