

➤ 本周核心观点：

奥维“618”前两周数据出炉，新兴品类表现亮眼。根据奥维云网监测数据，扫地机“618”前两周 W23-W24 (22/5/30-22/6/12) 线上销额为 12.71 亿元，同比去年同期增长 53%。科沃斯/小米/石头科技/云鲸销额分别为 4.68/0.83/3.37/2.23 亿元，同比分别增长 25%/21%/231%/10%。集成灶“618”前两周 W23-W24 (22/5/30-22/6/12) 线上销额为 6.66 亿元，同比去年同期增长 19%。美大/亿田/帅丰/火星人销额分别为 0.69/1.2/0.51/1.45 亿元，同比分别增长 123%/62%/13%/12%。

激光投影 Q1 同比+26%，家用市场为核心增长驱动。根据洛图科技数据，激光投影 2022 年第 1 季度出货量首次突破 10 万台，同比+26%，其中家用市场同比增长 36.2%；工程市场同比+26.7%；教育市场同比-5.5%。家电激光投影高增动力主要来自两方面：1) 消费者对激光显示技术和激光产品认知提升；2) 性价比比较高的中长焦激光投影占比从 21 年 Q1 的 11%提升至 22 年 Q1 的 39%。根据洛图科技预测，2022 年上半年中国激光投影市场出货量有望达到 35 万台，同比增长 40%左右。

家电出口仍承压，5 月出口金额同比-8.3%。2022 年 5 月中国出口家用电器 2.97 亿台，同比-7.2%；出口金额 485.1 亿元，同比-8.3%。1-5 月累计出口 14.2 亿台，同比-6.9%；出口金额 2355.8 亿元，同比-7.7%。其中，5 月中国出口空调 499 万台，同比-19.2%；1-5 月累计出口 2852 万台，同比-7.8%。5 月出口冰箱 531 万台，同比-18%；1-5 月累计出口 2649 万台，同比-12%。5 月出口洗衣机 150 万台，同比-17.9%；1-5 月累计出口 792 万台，同比-19.1%。

➤ 北上资金动态：

本周 (6.13-6.17) 北上资金持股占比环比增加 TOP3：石头科技 (+0.46%)、海尔智家 (+0.29%)、格力电器 (+0.1%)；持股占比环比减少 TOP3：帝华股份 (-1.73%)、公牛集团 (-0.69%)、老板电器 (-0.35%)。

➤ 投资建议：

从家电板块投资角度，建议从以下三条主线进行布局：1) 估值调整较为充分，以投影仪、扫地机为代表的的高成长新兴家电赛道，建议关注石头科技、极米科技。2) 稳增长主线下地产链相关投资机会，建议关注亿田智能、火星人。3) 低估值、具备全球竞争力的白电龙头，建议关注海尔智家。

➤ **风险提示：**主要原材料价格波动的风险、需求不及预期、市场竞争加剧风险

推荐

维持评级



分析师 王刚

执业证书：S0100522020001

邮箱：wanggang_jyj@mszq.com

研究助理 邵逸轩

执业证号：S0100120080035

邮箱：shaoyixuan@mszq.com

相关研究

- 1.【民生家电】家电行业周报 220612：奥维五月数据出炉，“晚 8 点”带动 5 月销售高增
- 2.【民生家电】家电周报 220605：5 月家电新兴品类景气承压，石头科技内销持续高增
- 3.【民生家电】家电周报 20220529：“618”预售亮眼，多地出台消费刺激政策

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600690	海尔智家	24.99	1.40	1.66	1.89	18	15	13	推荐
688169	石头科技	673.13	20.91	28.67	38.46	32	23	18	推荐
688696	极米科技	318.00	10.09	13.59	19.04	32	23	17	推荐
300911	亿田智能	60.64	1.96	2.67	3.48	31	23	17	推荐
300894	火星人	34.20	0.93	1.30	1.71	37	26	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 6 月 17 日收盘价)

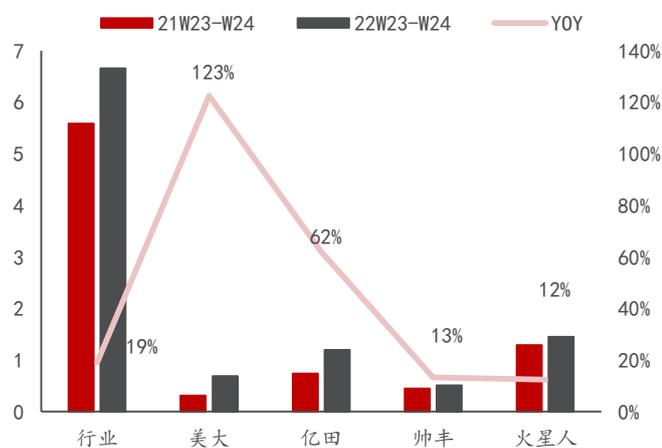
目录

1 本周核心观点：	3
2 行业重点数据跟踪	5
2.1 市场及板块行情回顾	5
2.2 北上资金动态	5
2.3 原材料价格跟踪	6
2.4 汇率及海运价格跟踪	7
3 重点公司公告及行业动态	8
3.1 重点公司公告	8
3.2 行业动态	8
4 投资建议	10
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 本周核心观点：

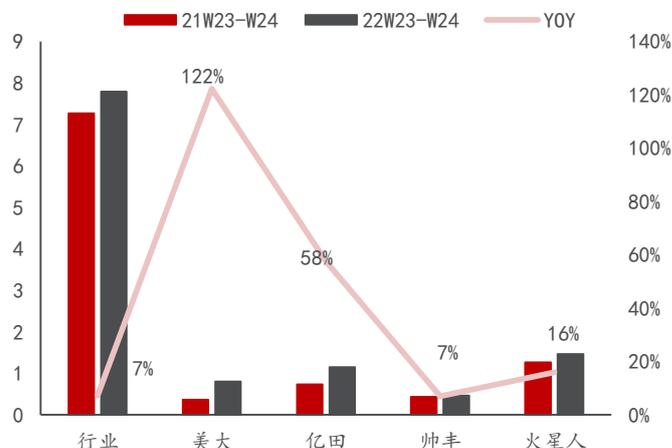
奥维“618”前两周数据出炉，新兴品类表现亮眼。根据奥维云网监测数据，扫地机“618”前两周 W23-W24 (22/5/30-22/6/12) 线上销额为 12.71 亿元，同比去年同期增长 53%。科沃斯/小米/石头科技/云鲸销额分别为 4.68/0.83/3.37/2.23 亿元，同比分别增长 25%/21%/231%/10%。集成灶“618”前两周 W23-W24 (22/5/30-22/6/12) 线上销额为 6.66 亿元，同比去年同期增长 19%。美大/亿田/帅丰/火星人销额分别为 0.69/1.2/0.51/1.45 亿元，同比分别增长 123%/62%/13%/12%。

图 1：集成灶“618”线上前两周销额及同比增速（亿元）



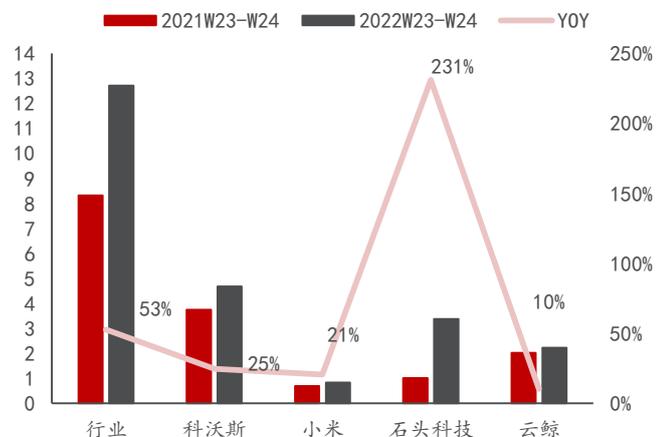
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 2：集成灶“618”线上前两周销量及同比增速（万台）



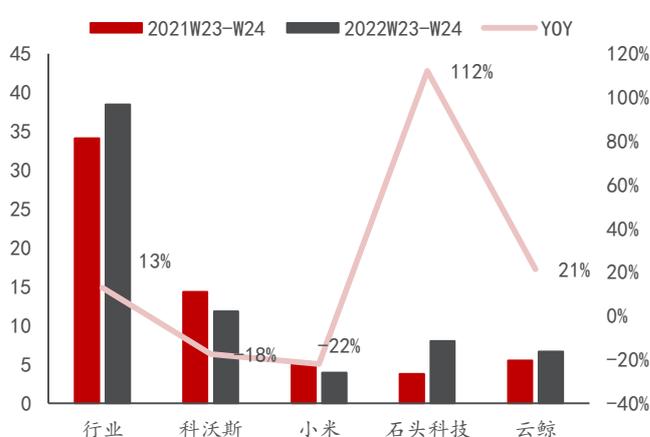
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 3：扫地机“618”线上前两周销额及同比增速（亿元）



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 4：扫地机“618”线上前两周销量及同比增速（万台）



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

激光投影 Q1 同比+26%,家用市场表现亮眼。根据洛图科技数据,激光投影 2022 年第 1 季度出货量首次突破 10 万台,同比+26%,其中家用市场同比增长 36.2%;工程市场同比+26.7%;教育市场同比-5.5%。家电激光投影高增动力主要来自两方面:1)消费者对激光显示技术和激光产品认知提升;2)性价比较高的中长焦激光投影占比从 21 年 Q1 的 11%提升至 22 年 Q1 的 39%。根据洛图科技预测,2022 年上半年中国激光投影市场出货量有望达到 35 万台,同比增长 40%左右。

家电出口仍承压,5 月出口金额同比-8.3%。据海关总署,2022 年 5 月中国出口家用电器 2.97 亿台,同比-7.2%;出口金额 485.1 亿元,同比-8.3%。1-5 月累计出口 14.2 亿台,同比-6.9%;出口金额 2355.8 亿元,同比-7.7%。其中,5 月中国出口空调 499 万台,同比-19.2%;1-5 月累计出口 2852 万台,同比-7.8%。5 月出口冰箱 531 万台,同比-18%;1-5 月累计出口 2649 万台,同比-12%。5 月出口洗衣机 150 万台,同比-17.9%;1-5 月累计出口 792 万台,同比-19.1%。

表 1: 5 月空调、冰箱、洗衣机出口量下降

商品名称	5 月 (万台)	同比	1-5 月 (万台)	累计同比
空调	499	-19.2%	2852	-7.8%
冰箱	531	-18.0%	2649	-12.0%
洗衣机	150	-17.9%	792	-19.1%

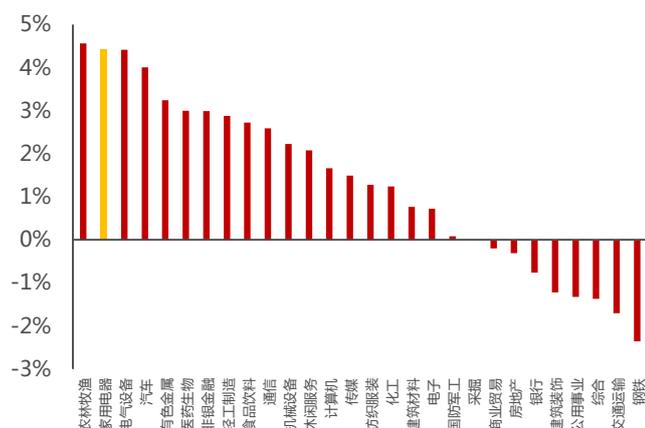
资料来源:海关总署,民生证券研究院

2 行业重点数据跟踪

2.1 市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.65%，申万家电指数上涨 4.43%。个股中，涨幅前三名分别是 ST 圣莱（+16%）、创维数字（+14.81%）、三花智控（+13.95%）；本周跌幅前三名分别是金莱特（-5.27%）、银河电子（-4.47%）、四川九洲（-3.88%）。

图 5：申万一级行业涨跌幅（6/13-6/17）



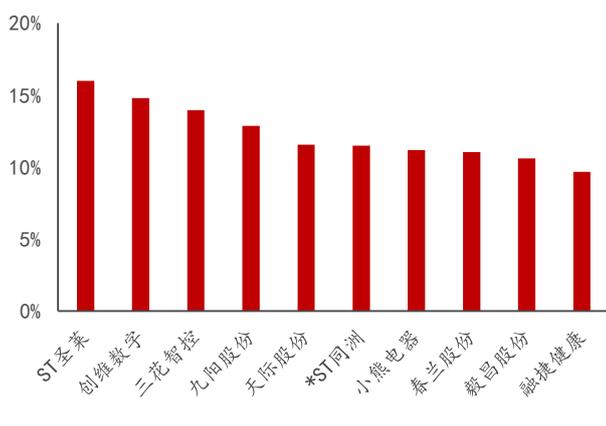
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：家电板块 PE-TTM（6/13-6/17）



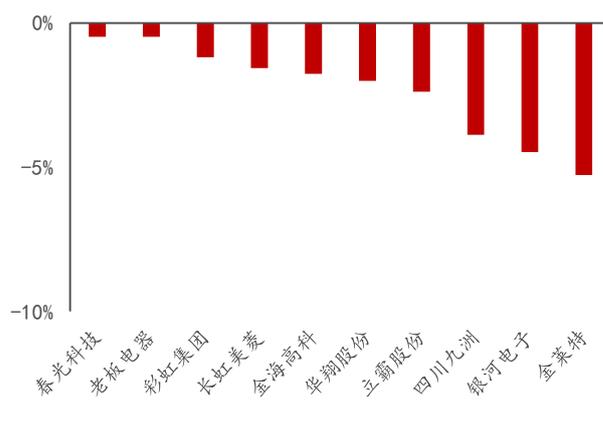
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：本周涨幅前十名公司（6/13-6/17）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：本周跌幅前十名公司（6/13-6/17）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 北上资金动态

本周（6.13-6.17）北上资金持股占比环比增加 TOP3：石头科技（+0.46%）、海尔智家（+0.29%）、格力电器（+0.1%）；持股占比环比减少 TOP3：帝华股份（-1.73%）、公牛集团（-0.69%）、老板电器（-0.35%）。

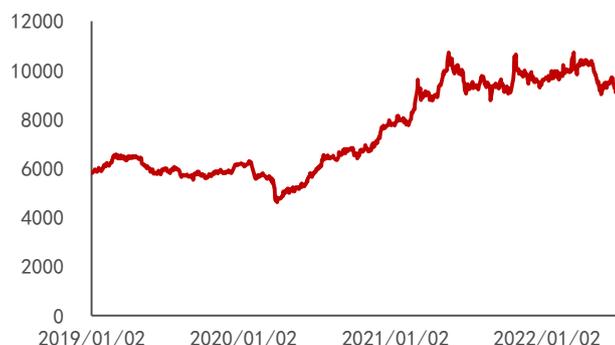
表 2：陆股通家电持仓变动情况（6/13-6/17）

公司名称	公司市值（亿元）	占流通 A 股（%）	陆股通持股数量（万股）	本周股价表现%	陆股通本周增持比例%
石头科技	450	2.97%	153	-2.35%	0.46%
海尔智家	2,221	11.25%	71,029	4.04%	0.29%
格力电器	1,931	9.54%	56,477	3.49%	0.10%
浙江美大	90	1.18%	766	1.98%	0.09%
新宝股份	183	1.29%	1,067	9.63%	0.05%
海容冷链	81	0.42%	103	-0.33%	0.04%
美的集团	3,832	17.72%	124,030	4.80%	0.02%
科沃斯	650	4.62%	2,610	2.36%	-0.03%
小熊电器	98	0.56%	89	11.18%	-0.05%
九阳股份	141	8.87%	6,804	12.86%	-0.08%
苏泊尔	455	8.21%	6,643	4.58%	-0.14%
海信家电	136	8.78%	7,934	3.32%	-0.20%
老板电器	273	8.44%	8,019	-0.48%	-0.35%
公牛集团	875	19.33%	1,462	2.29%	-0.69%
华帝股份	47	2.61%	2,218	0.73%	-1.73%

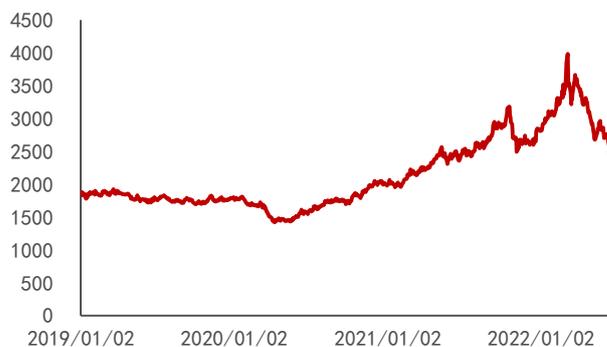
资料来源：Wind，民生证券研究院

2.3 原材料价格跟踪

本周铜价指数-2.03%，铝价指数-4.46%，冷轧板卷指数-3.65%，中国塑料城价格指数-0.65%；本月铜价指数-3.74%，铝价指数-8.42%，冷轧板卷指数-4.8%，中国塑料城价格指数+0.1%；2022年以来，铜价指数-5.79%，铝价指数-12.13%，冷轧板卷指数-5.13%，中国塑料城价格指数-9.56%。

图 9：LME 铜价本周下跌 2.03%（美元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：LME 铝价本周下跌 4.46%（美元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：冷轧板卷本周下跌 3.65%（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：塑料 ABS 本周上涨 0.65%（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.4 汇率及海运价格跟踪

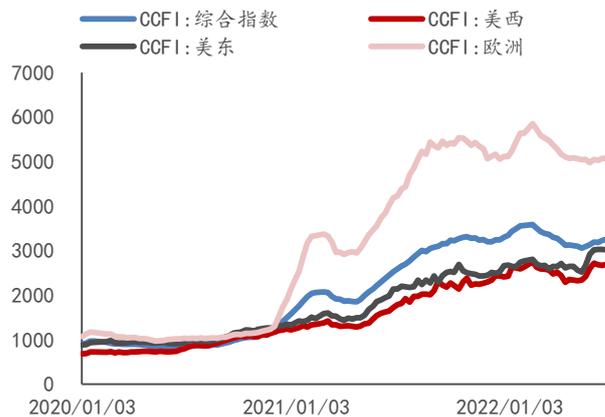
4 月以来美元对人民币快速升值，截至 2022 年 6 月 17 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.6923，周涨幅-0.26%，年初至今涨幅 4.90%。本周出口集装箱运价综合指数上涨 0.71%。

图 13：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.26%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：集装箱运价综合指数+0.71%



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 重点公司公告及行业动态

3.1 重点公司公告

【火星人】关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告。持有公司股份 3000 万股（占公司总股本的 7.41%）的股东红杉智盛”计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2130 万股，即不超过公司总股本的 5.26%。

【帅丰电器】股权激励第一个限售期限售条件解除：公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就，本次可解除限售的激励对象人数共 31 人，可解除限售的限制性股票数量共 28.7 万股，占首次授予获授的限制性股票总数量的 30.00%，占公司目前总股本的 0.20%。本次解锁的限制性股票上市流通日为 2022 年 6 月 17 日。

【海容冷链】股权激励第三个限售期限售条件解除：公司 2019 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第三个解除限售期解除限售条件已经成就，本次可解除限售的激励对象人数共 71 人，可解除限售的限制性股票数量共 66.2 万股，占公司目前总股本的 0.27%。

【华帝股份】权益分配：公司 2021 年年度权益分配方案为：以截至目前总股本 84765 万股为基数，每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计派发现金红利 8476.5 万元。本次利润分配不送红股，不进行资本公积金转增股本。此次权益分派股权登记日为 2022 年 6 月 23 日，除息日为 2022 年 6 月 24 日。

3.2 行业动态

【5 月线上家电市场总结】根据奥维云网数据，5 月份线上家电市场，厨电板块中集成灶品类实现线上量价齐升，销量同比增加 37%，均价提升至 7954 元，同比上涨 27.4%；环电板块中，扫地机器人线上销额同比增加 171.5%，均价提升至 3343 元，同比上涨 63.2%；小家电线上销额同比增加 13.6%，均价提升至 191 元，同比上涨 15.6%。

【5 月线下家电市场总结】根据奥维云网数据，5 月厨电板块中，洗碗机、集成灶品类线下销额同比下降 20.4%、25.1%，洗碗机、集成灶均价提升至 7389 元、9855 元，同比上涨 8.1%、3.7%；环电板块中，扫地机器人线下销额同比增加 5.1%，均价提升至 4351 元，同比上涨 70.5%；5 月小家电线下销额同比下降 29.1%，均价提升至 499 元，同比上涨 1.6%。

【社会消费品零售总额降幅收窄】：6 月 15 日，国家统计局发布数据显示，1

月份至 5 月份，社会消费品零售总额 171689 亿元，同比下降 1.5%。5 月份，社会消费品零售总额 33547 亿元，同比下降 6.7%，降幅比上月收窄 4.4%，环比增长 0.05%。

【厨卫电器在抖音/快手平台“618”销售数据跟踪】据奥维云网抖音/快手监测数据显示，2022.6.6-6.12，厨卫电器在抖音快手两大平台总销量 3.1 万台，销售额 0.5 亿元，其中包括传统厨电 0.28 亿元，热水器 0.11 亿元，新兴厨电 0.07 亿元。

【鼓励开展绿色智能家电下乡】《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》提出，加快完善家用电器和照明产品等终端用能产品能效标准，促进节能空调、冰箱、热水器、高效照明产品、可降解材料制品、低 VOCs 油墨等绿色节能轻工产品消费。引导企业通过工业产品绿色设计等方式增强绿色产品和服务供给能力。完善政府绿色采购政策，加大绿色低碳产品采购力度。鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。

【智能手机和家用电器销售推动西班牙科技产品行业 1~4 月增长】根据 GfK 在第 12 届 BTC 经济合作委员会大会上公布的数据，西班牙科技消费品 (TCG) 行业疫情期间取得的增长得到进一步巩固，1~4 月销售额增长了 2.4%。此外，智能手机等电信产品的销售额预计今年将增长 5%，而小型家用电器预计将增长 4%，中型和大型电器预计将增长 2%。

4 投资建议

从家电板块投资角度,建议从以下三条主线进行布局:1)估值调整较为充分,以投影仪、扫地机为代表的的高成长新兴家电赛道,建议关注石头科技、极米科技。2)稳增长主线下地产链相关投资机会,建议关注亿田智能、火星人。3)低估值、具备全球竞争力的白电龙头,建议关注海尔智家。

5 风险提示

1) 主要原材料价格波动的风险：家电产品原材料成本占公司主营业务成本比例较高，其价格波动将会影响公司产品成本，从而影响公司盈利能力。

2) 需求不及预期：家电市场需求受宏观经济及地产销售影响较大，宏观经济下行或地产销售低迷对家电需求会有一定负面冲击。

3) 市场竞争加剧风险：市场竞争加剧将对公司经营业绩产生一定影响。

插图目录

图 1：集成灶“618”线上市前两周销额及同比增速（亿元）	3
图 2：集成灶“618”线上市前两周销量及同比增速（万台）	3
图 3：扫地机“618”线上市前两周销额及同比增速（亿元）	3
图 4：扫地机“618”线上市前两周销量及同比增速（万台）	3
图 5：申万一级行业涨跌幅（6/13-6/17）	5
图 6：家电板块 PE-TTM（6/13-6/17）	5
图 7：本周涨幅前十名公司（6/13-6/17）	5
图 8：本周跌幅前十名公司（6/13-6/17）	5
图 9：LME 铜价本周下跌 2.03%（美元/吨）	6
图 10：LME 铝价本周下跌 4.46%（美元/吨）	6
图 11：冷轧板卷本周下跌 3.65%（元/吨）	7
图 12：塑料 ABS 本周上涨 0.65%（元/吨）	7
图 13：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.26%	7
图 14：集装箱运价综合指数+0.71%	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：5 月空调、冰箱、洗衣机出口量下降	4
表 2：陆股通家电持仓变动情况（6/13-6/17）	6

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001