

家电行业周报（22年第25周）

618 家电销售表现良好，5 月冰洗销售快速回暖

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周我们重点跟踪：1) 618 大促情况；2) 5 月主要家电品类的零售表现。数据显示，今年 618 趋势性家电品类表现火爆，大电龙头有望稳健增长；5 月物流恢复下，线上家电零售得到高速复苏。

618 大促结果出炉：大电龙头表现良好，新消费有望高速增长。根据京东发布的战报，618 期间“**家电新品与中高端家电成为用户首选，成交额是去年同期的 5 倍，家电件单价平均同比提升 30%，成套购家电成交额是去年同期的 2 倍**”。**新风空调、空气炸锅、扫拖一体洗地机、免洗破壁机、游戏投影和 4K 高清投影**均有翻倍以上增长。从公司 618 战报看，**海尔 618 销额增长 23%，火星人销额增长 29.5% 至 3.5 亿，帅丰电器成交额增长 202% 至 1.3 亿。**

空调：线上有所改善，均价持续提升。5 月空调线上零售量/额同比-8.3%/-1.1%，线下零售量/额同比-45.8%/-40.2%。5 月空调线下销售依然受到疫情的较大影响，叠加冷夏和雨天较多，整体表现不佳。价格方面，5 月空调线上线下销售均价分别增长 7.8%/10.2%，均价同比上涨超 18 个月。分公司看，**海尔和海信的表现相对较为领先，全线市占率均有所提升，表现好于行业。**

冰箱：5 月线上销售额增长 46%，龙头海尔表现领先。5 月冰箱线上零售量/额同比+35.3%/+46.3%，线下零售量/额同比-30.9%/-19.0%。线上线下销售均价同比分别+8.3%/+17.9%，均价延续上涨趋势。分公司来看，**冰箱龙头海尔表现优于行业，市占率持续提升，线上/线下市占率同比提升 3.5/2.6pct。**

洗衣机：线上销售高速复苏，小天鹅、海尔表现占优。5 月洗衣机零售额同比+13.9%，其中线上线下销售额分别+42.8%/-26.5%。5 月随着物流的恢复，前期积压的需求得到快速释放，洗衣机线上销售同比实现高速增长。均价方面，5 月洗衣机线上线下均价分别+3.7%/+10.1%。分公司来看，**海尔、小天鹅表现优于行业，线上线下市占率分别提升 2.5/3.1pct 和+4.9/+3.1pct。**

集成灶：5 月线上增长 71%，需求复苏向好。5 月集成灶景气度在疫情好转后出现明显回升，线上同比增长超过 71%，线下受疫情影响下滑 5.6%，合计同比增长 4.4%。量价拆分来看，5 月线上线下销售均价分别+27.4%/+3.7%。分公司看，5 月集成灶头部企业火星人、亿田、美大、帅丰市占率均有所提升。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+2.78%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-4.6%、-7.7%至 9097/2500 美元/吨；冷轧价格周环比持平至 5467 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别+0.97%、-0.04%、-0.00%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.02%、+0.10%、+0.29%。

核心投资组合建议：白电推荐效率提升的海尔智家、B 端再造增长的美的集团；厨电推荐全维度改善的亿田智能、高增长强激励的集成灶龙头火星人；小家电推荐智能投影龙头极米科技，2B、2C 齐头并进的光峰科技，需求复苏的小家电龙头新宝股份、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。

风险提示：疫情导致产销波动；市场竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
600690	海尔智家	买入	24.99	222062	1.59	1.84	16	14
300911	亿田智能	买入	60.64	6555	2.65	3.53	23	17
000333	美的集团	买入	54.76	383159	4.50	5.18	12	11
300894	火星人	买入	34.20	13851	1.21	1.58	28	22
002705	新宝股份	买入	22.19	18345	1.18	1.46	19	15
688007	光峰科技	买入	25.45	11523	0.55	0.82	47	31

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

家用电器

超配 · 维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

联系人：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《家电行业周报（22年第24周）-618 销售跟踪系列 3：需求复苏向好，龙头优势地位稳固》——2022-06-13
- 《家电行业 2022 年 6 月投资策略-618 开局销售表现积极，刺激政策频出看好家电需求改善》——2022-06-08
- 《家电行业周报（22年第23周）-5 月京东平台家电销售跟踪：行业稳健增长，龙头表现突出》——2022-06-06
- 《家电行业周报（22年第22周）-618 大促开启，预售表现积极》——2022-05-30
- 《家电行业周报（22年第21周）-爆款小家电品类跟踪：空气炸锅强势崛起，居家、清洁类受益》——2022-05-22

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐.....	4
(2) 分板块观点与建议.....	4
2、本周研究跟踪与投资思考	4
2.1 618 大促结果出炉：大电龙头表现良好，新消费有望高速增长.....	5
2.2 白电：冰洗快速回弹，空调销售仍承压.....	6
2.3 集成灶：5月线上增长71%，需求复苏向好.....	10
3、重点数据跟踪	11
3.1 市场表现回顾.....	11
3.2 原材料价格跟踪.....	11
3.3 海运价格跟踪.....	13
3.4 北向资金跟踪.....	13
4、重点公司公告与行业动态	14
4.1 公司公告.....	14
4.2 行业动态.....	14
5、重点标的盈利预测	15
免责声明	16

图表目录

图 1: 京东 618 中, 中高端家电、家电新品快速增长.....	5
图 2: 5 月集成灶线上均价保持上涨.....	6
图 3: 火星人、帅丰电器 618 销售表现高增.....	6
图 4: 5 月冰洗销售出现明显回弹.....	6
图 5: 5 月冰洗销量快速增长.....	6
图 6: 5 月空调线上销售额增速有所改善.....	7
图 7: 5 月空调线下销售额增速持续回落.....	7
图 8: 5 月空调线上销售均价上涨 7.8%.....	7
图 9: 5 月空调线下销售均价上涨 10.2%.....	7
图 10: 5 月冰箱线上销售额增速快速回弹.....	8
图 11: 5 月冰箱线下销售额增速有所下滑.....	8
图 12: 5 月冰箱线上销售均价提高 8.3%.....	8
图 13: 5 月冰箱线下销售均价上涨 17.9%.....	8
图 14: 5 月洗衣机线上销售额同比高增 42.8%.....	9
图 15: 5 月洗衣机线下销售额下滑 26.5%.....	9
图 16: 5 月洗衣机线上均价上涨 3.7%.....	9
图 17: 5 月洗衣机线下均价上涨 10.1%.....	9
图 18: 5 月海尔、小天鹅表现优于行业.....	10
图 19: 5 月集成灶线上零售额增长 70%.....	10
图 20: 5 月集成灶线下零售额同比下滑 5.6%.....	10
图 21: 5 月集成灶线上均价保持上涨.....	11
图 22: 5 月集成灶线下均价保持上涨.....	11
图 23: 本周家电板块实现正相对收益.....	11
图 24: LME3 个月铜价有所回落.....	12
图 25: LME3 个月铜价高位震荡.....	12
图 26: LME3 个月铝价格震荡下行.....	12
图 27: LME3 个月铝价震荡回落.....	12
图 28: 冷轧价格上周价格持平.....	12
图 29: 冷轧价格高位回调后维持震荡.....	12
图 30: 海运价格本周维持震荡走势.....	13
图 31: 美的集团本周股通持股比例上升.....	13
图 32: 格力电器本周股通持股比例上升.....	13
图 33: 海尔智家持股比例上升.....	14

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

家电行业在上下游承压及 Q1 疫情反复的情况下依然实现稳健增长，收入韧性较强；盈利端，白电、厨电及小家电板块 Q1 盈利能力同比或环比实现改善，随着提价等应对措施逐渐生效，后续盈利改善可期。在疫情影响有望逐渐明朗的背景下，我们建议积极布局低估值公司的白电龙头，向上有价格调整带来的盈利修复和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性。

家电龙头美的集团凭借灵活的调整率先走出疫情影响，内外销稳健增长，B 端业务表现强劲，Q1 净利率已出现同比正增长，我们推荐基本面稳固、最有望受益于家电行业积极复苏的美的集团。白电龙头海尔智家凭借前期在高端化、智能化、套系化上的深耕，厚积薄发，空冰洗终端销售表现均领先行业，市占率稳步攀升，推荐全球供应链布局下效率积极提升、内外盈利能力显著改善的海尔智家。推荐受益于空调复苏、渠道改革持续推进、原材料成本降低、估值性价比凸显的空调龙头格力电器。

厨电板块受到地产景气度的影响，但厨电龙头老板电器凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶近期虽然受到疫情的波及，但行业高景气度有望在疫情好转后快速恢复，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长的背景下，厨电行业在疫情好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的亿田智能、火星人，积极扩品类的厨电龙头老板电器。

小家电板块中，传统小家电经历一年的打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类的扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局有所优化，盈利端环比也有所改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐新宝股份、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。新消费小家电整体增长较快，行业空间广阔，同时行业内龙头通过不断强化产品、加大营销投放，在行业高速成长的背景下巩固自身领先优势，带动业绩的高速增长。我们持续看好新消费赛道迸发出的强劲动力，推荐投影仪头部企业极米科技、光峰科技，有望受益于疫情好转的局部按摩器龙头倍轻松。

（2）分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、出口高增和原材料成本传导背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的美的集团，私有化成功、效率持续改善的海尔智家，以及渠道改革持续推进的格力电器；

厨电：推荐切中健康需求、高速增长的分赛道集成灶，推荐锐意进取、渠道积极变革的亿田智能，高激励、线上领先的火星人；

小家电：推荐国内外渗透率较低、行业景气高增、技术+市场全面领先的投影仪龙头极米科技；技术积淀深厚，2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头光峰科技；建议关注需求恢复下小家电龙头小熊电器、新宝股份、苏泊尔、九阳股份。

2、本周研究跟踪与投资思考

本周 618 大促进入尾声，部分企业已率先发布 618 销售战报。结果显示，618 期

间中高端家电和家电新品销售表现火爆，部分趋势性品类实现翻倍增长。从公司的战报看，海尔 618 销额增长 23%，火星人销额增长 29.5%至 3.5 亿，帅丰电器成交额增长 202%至 1.3 亿。

此外，我们重点梳理 5 月家电主要品类的零售表现：奥维云网数据显示，在国内疫情好转之后，伴随着物流的恢复，线上家电销售得到高速回弹，其中冰箱 5 月线上销售额增长 46%，洗衣机线上销售额增长 43%，集成灶线上销售额增长 71%。后续随着疫情的持续好转，家电线上线下消费有望走出疫情的不利影响，叠加消费刺激政策的有利催化，看好家电下半年的需求复苏。

2.1 618 大促结果出炉：大电龙头表现良好，新消费有望高速增长

中高端家电销售火爆，新消费家电高速增长。根据京东发布的战报，2022 年 618 期间（5 月 31 日 20:00-6 月 18 日 23:59），“**家电新品与中高端家电成为用户首选，成交额是去年同期的 5 倍，家电件单价平均同比提升 30%，成套购家电成交额是去年同期的 2 倍**”。从细分品类看，**游戏电视成交金额同比增长 5 倍，新风空调成交额是去年同期 10 倍，空气炸锅成交量同比增长 5 倍，扫拖一体洗地机成交额同比增长 100%；免洗破壁机成交量同比增长 200%，游戏投影和 4K 高清投影成交额同比增长均达到 10 倍。**分品牌看，“超 1100 个家电品牌成交额同比增长超 50%，超 780 个家电品牌成交额同比增长超 100%”。

图1: 京东 618 中，中高端家电、家电新品快速增长



资料来源：京东微信公众号，国信证券经济研究所整理

从公司发布的战报来看，家电公司均有较为不错的增长。根据海尔发布的 618 战报，海尔 618 期间销售额同比增长 23%，增速实现领跑，在高端家电和成套家电上销售表现亮眼，连续成为冰箱、洗衣机、热水器、冷柜等品类的全网第一。根据火星人发布的 618 战报，火星人 618 期间全网累计销售额达到 3.47 亿，同比增长 29.5%，成为集成灶、集成洗碗机的全网行业第一。帅丰电器在 618 期间实现全网成交额 1.33 亿，同比增长 202%，其中蒸烤一体集成灶在京东、天猫销售额 1.03 亿，成为全网单品销冠王。

图2: 5月集成灶线上均价保持上涨



资料来源: 海尔智家微信公众号, 国信证券经济研究所整理

图3: 火星人、帅丰电器 618 销售表现高增

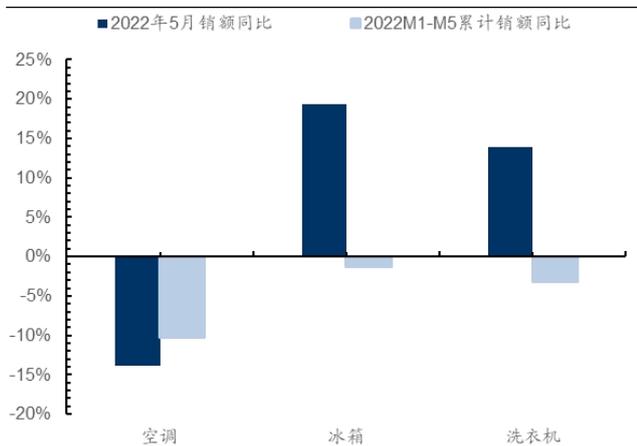


资料来源: 火星人微信公众号, 帅丰电器微信公众号, 国信证券经济研究所整理

2.2 白电: 冰洗快速回弹, 空调销售仍承压

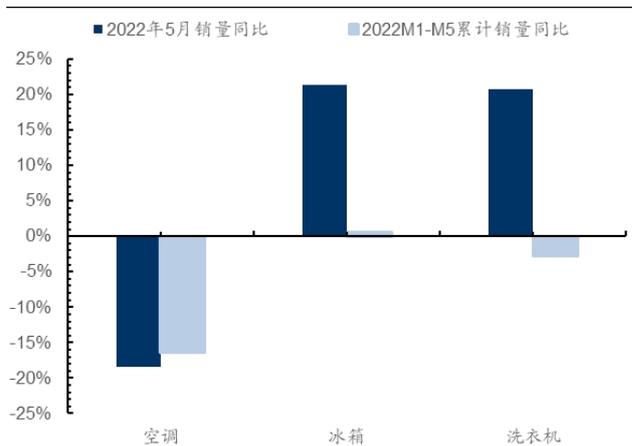
5月在全国疫情出现明显好转的背景下, 伴随着物流的恢复, 白电线上销售均出现回暖趋势, 其中冰洗增速快速回正, 需求回补趋势明显。奥维云网抽样数据显示, 5月白电线上销售出现明显好转, 线下依然延续增速同比下滑的趋势, 空调5月销售额下滑14%, 冰箱5月销售额增长19%, 洗衣机销售额增长14%, 5月冰洗销售出现显著回弹。前5月累计来看, 1-5月空调销售额同比下滑10%, 冰箱销额下滑1%, 洗衣机销额下滑3%。

图4: 5月冰洗销售出现明显回弹



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图5: 5月冰洗销量快速增长

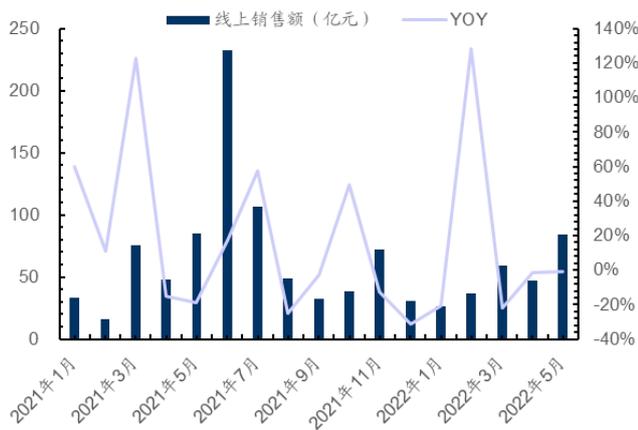


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

(1) 空调: 线上有所改善, 均价持续提升

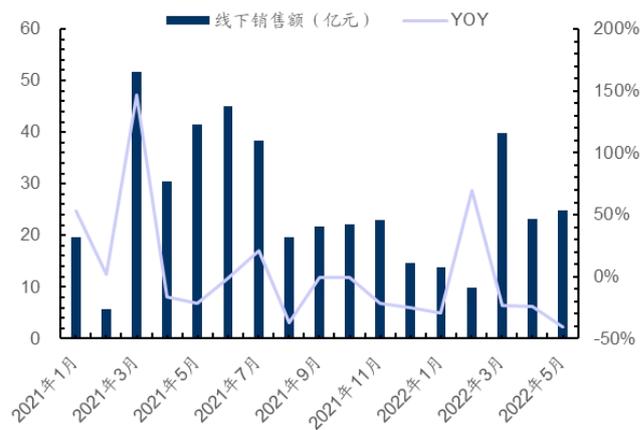
5月空调线上零售量/额同比-8.3%/-1.1%, 线下零售量/额同比-45.8%/-40.2%。5月空调线下销售依然受到疫情的较大影响, 叠加冷夏和雨天较多, 整体表现不佳; 线上增速则出现一定的环比改善。累计来看, 前5月空调线上销额同比下降1.6%, 线下销额同比下滑-25.2%。价格方面, 5月空调线上线下销售均价分别增长7.8%/10.2%, 均价实现连续18个月同比正增长。

图6: 5月空调线上销售额增速有所改善



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图7: 5月空调线下销售额增速持续回落



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图8: 5月空调线上销售均价上涨7.8%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图9: 5月空调线下销售均价上涨10.2%



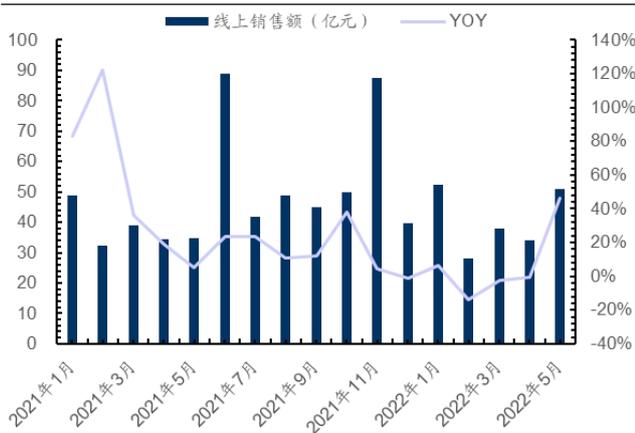
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

分公司来看, 在行业持续承压的背景下, 主要空调企业5月销售表现有所分化, 海尔和海信的表现相对较为领先。格力空调5月线上线下零售额同比分别-2.5%/-40.9%, 美的空调线上线下零售额同比分别-25.0%/-44.4%, 海尔空调线上线下零售额同比分别+50.5%/-18.2%, 海信空调线上线下零售额分别+39.7%/-23.9%。市占率上看, 海尔线上线下市占率分别提升3.9/4.9pct, 海信线上线下市占率分别提升0.8/1.9pct。(奥维云网线下销售统计以线下KA数据为主, 部分公司如美的、格力等线下销售渠道以专卖店等为主, 会与奥维云网的线下统计数据存在一定的偏差。)

(2) 冰箱: 5月线上销售额增长46%, 龙头海尔表现领先

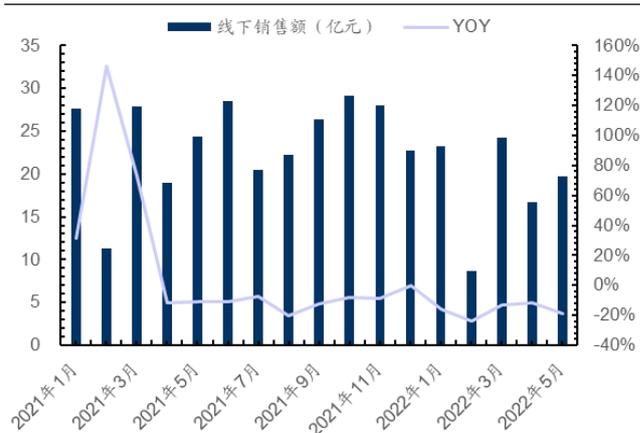
奥维云网数据显示, 5月冰箱线上销售高速回弹, 线下延续下滑。5月冰箱线上零售量/额同比+35.3%/+46.3%, 线下零售量/额同比-30.9%/-19.0%。累计来看, 2022年前5月线上线下累计销额同比分别+7.2%/-16.0%, 线上销额已经回归正增长, 线下则依然受到疫情的冲击。量价拆分来看, 5月线上线下销售均价同比分别+8.3%/+17.9%, 线上线下价格均有所增长, 但整体而言, 由于线上销售均价低、占比持续快速提高, 行业合计均价出现一定的下滑。

图10: 5月冰箱线上销售额增速快速回弹



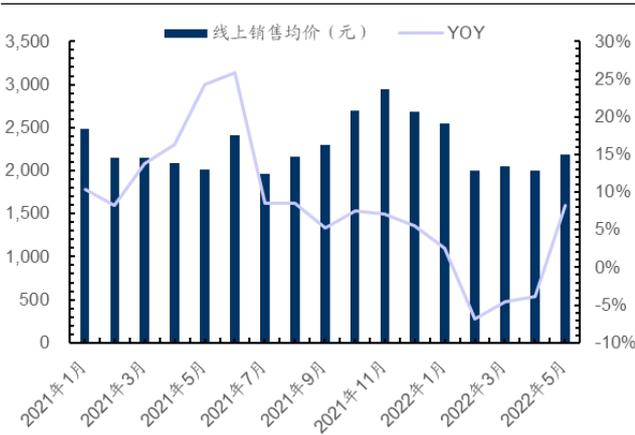
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图11: 5月冰箱线下销售额增速有所下滑



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图12: 5月冰箱线上销售均价提高8.3%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图13: 5月冰箱线下销售均价上涨17.9%



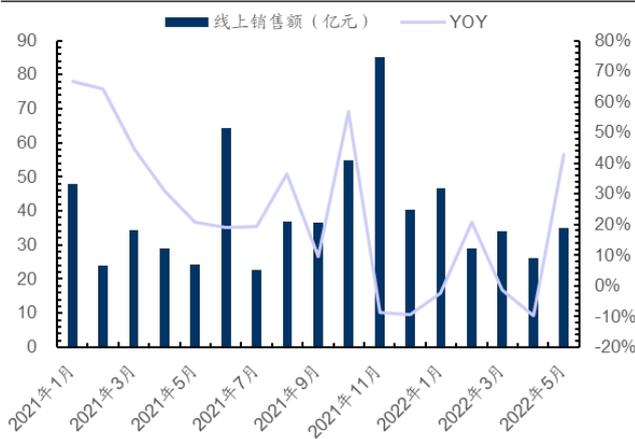
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

分公司来看, 冰箱龙头海尔表现优于行业, 市占率持续提升。海尔冰箱5月线上/线下销售额分别+60.4%/-12.3%, 线上/线下市占率同比提升3.5/2.6pct至39.7%/40.4%; 美的冰箱线上/线下销售额同比分别+33.8%/-27.8%。

(3) 洗衣机: 线上销售高速复苏, 小天鹅、海尔表现占优

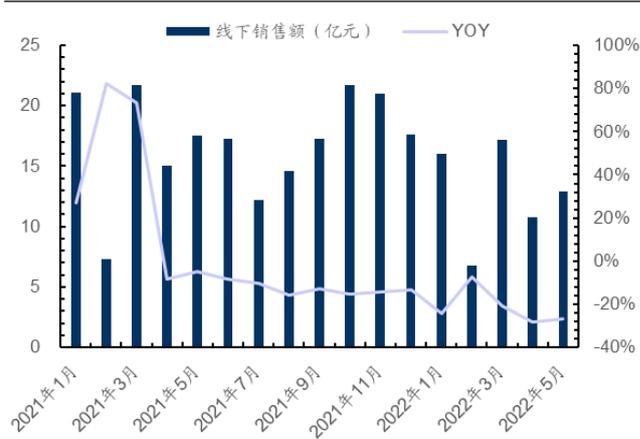
5月洗衣机零售额同比+13.9%, 其中线上/线下销售额分别+42.8%/-26.5%。5月随着物流的恢复, 前期积压的需求得到快速释放, 洗衣机线上销售同比实现高速增长。累计来看, 1-5月洗衣机线上/线下销额同比分别+7.0%/-22.9%, 线下受到疫情一定的影响。均价方面, 5月洗衣机均价依然保持同比增长的趋势, 线上/线下均价分别+3.7%/+10.1%。

图14: 5月洗衣机线上销售额同比高增 42.8%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图15: 5月洗衣机线下销售额下滑 26.5%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图16: 5月洗衣机线上均价上涨 3.7%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

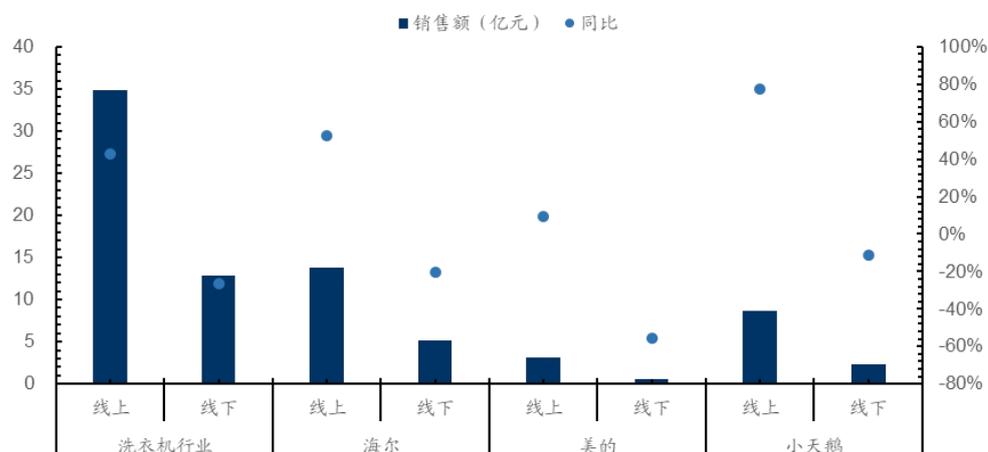
图17: 5月洗衣机线下均价上涨 10.1%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

分公司来看, 5月小天鹅、海尔的表现优于行业。5月海尔洗衣机线上线下销售额分别+52.3%/-20.5%, 市占率分别提升 2.5/3.1pct 至 39.6%/40.5%; 小天鹅洗衣机线上线下分别+77.7%/-11.1%, 市占率分别+4.9/+3.1pct 至 25.0%/18.0%。

图18: 5月海尔、小天鹅表现优于行业

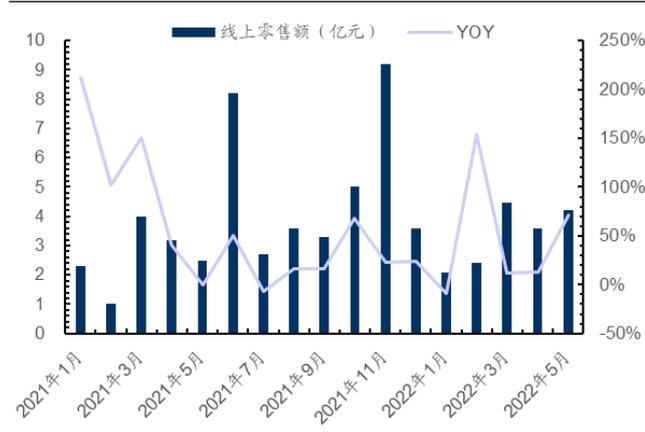


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

2.3 集成灶: 5月线上增长71%, 需求复苏向好

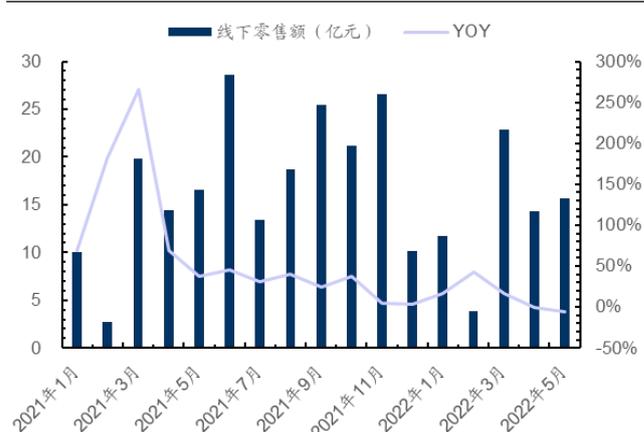
5月集成灶景气度在疫情好转后出现明显回升, 线上同比增长超过71%, 合计同比增长4.4%。奥维云网抽样监测数据显示, 2022年5月集成灶线上销售额4.2亿, 增长71.0%; 线下销售额15.7亿, 同比下滑5.6%。量价拆分来看, 5月线上线下销售均价分别+27.4%/+3.7%。累计来看, 1-5月集成灶线上线下销额分别增长29.1%/7.9%, 线上受疫情影响较小, 销售持续高景气; 而线下则受到疫情和物流的波及, 但累计销额依然维持正增长。

图19: 5月集成灶线上零售额增长70%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图20: 5月集成灶线下零售额同比下滑5.6%



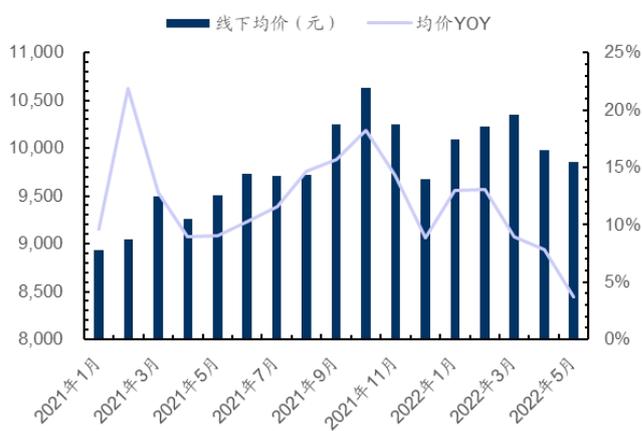
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图21: 5月集成灶线上均价保持上涨



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图22: 5月集成灶线下均价保持上涨



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

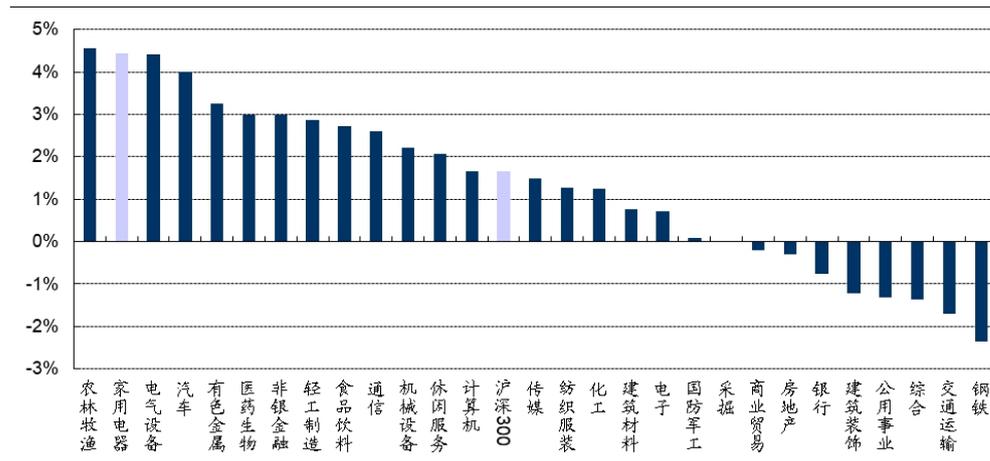
份额方面，5月集成灶龙头市占率均有所提升。5月火星人线上线下市占率分别+1.5pct/+3.3pct，亿田集成灶线上线下市占率分别+4.4pct/+1.7pct，美大集成灶线上线下市占率分别+2.5pct/+2.9pct，帅丰集成灶线上线下市占率分别+2.4pct/+0.3pct。头部企业通过线上积极营销和线下全渠道的扩充，市占率进入稳步提升的阶段。

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块上涨 4.43%；沪深 300 指数上涨 1.65%，周相对收益+2.78%。

图23: 本周家电板块实现正相对收益

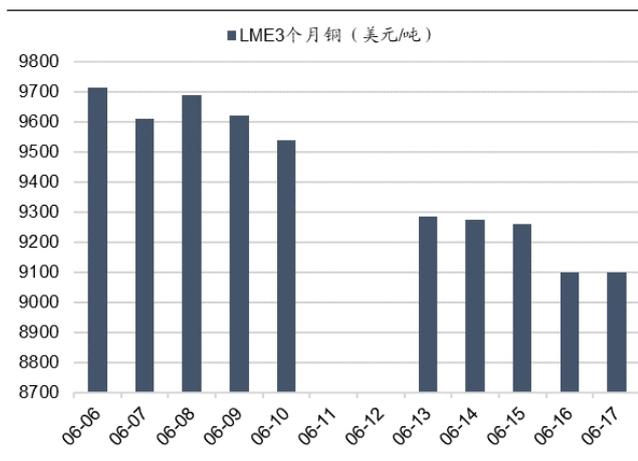


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

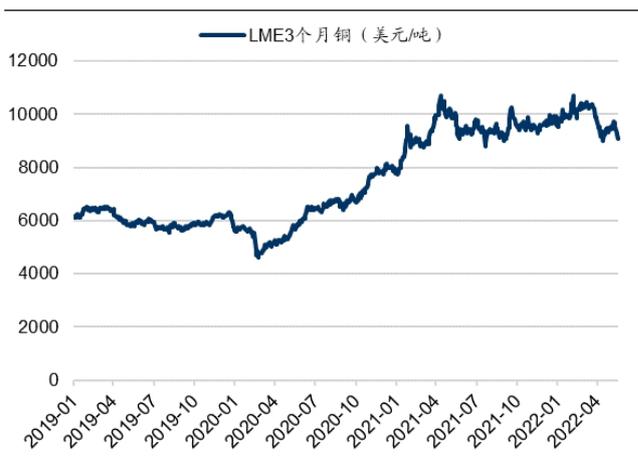
金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-4.6%、-7.7%至 9097/2500 美元/吨；上周冷轧价格周环比持平至 5467 元/吨。

图24: LME3个月铜价有所回落



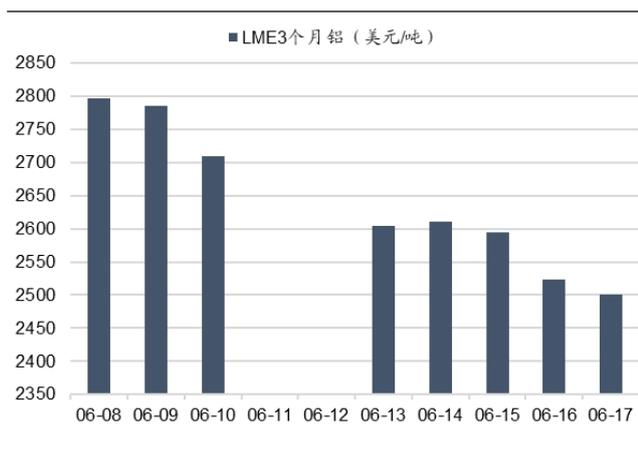
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图25: LME3个月铜价高位震荡



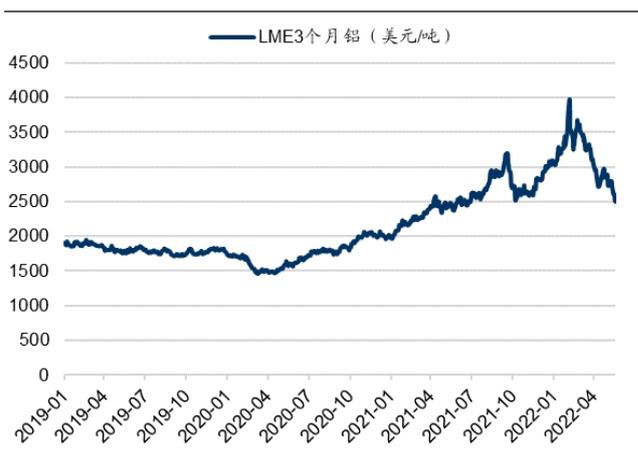
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图26: LME3个月铝价格震荡下行



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图27: LME3个月铝价震荡回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图28: 冷轧价格上周价格持平

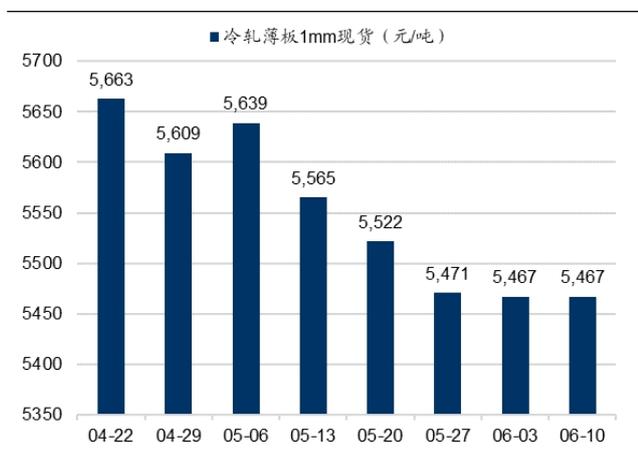
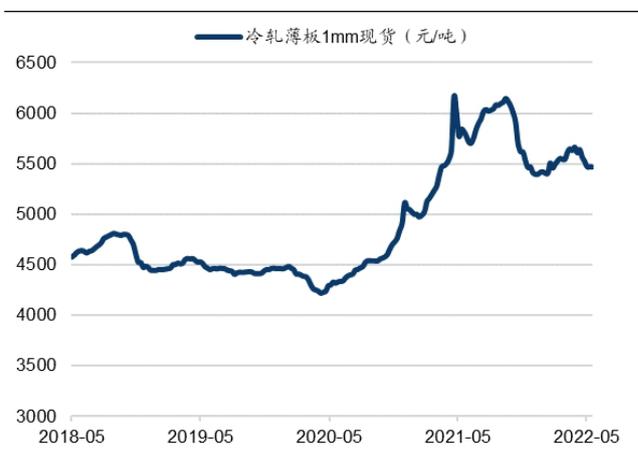


图29: 冷轧价格高位回调后维持震荡



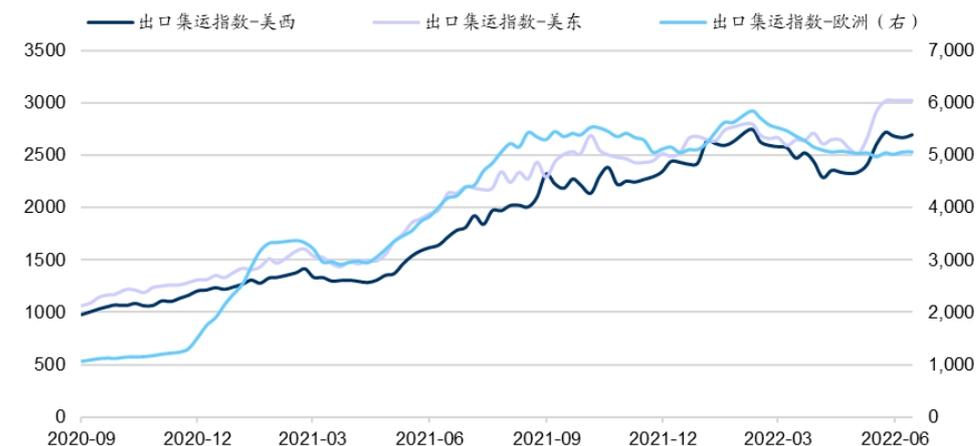
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升，近期达到高位后有所回调。本周出口集运指数-美西线为 2691.53，周环比+0.97%；美东线为 3022.06，周环比-0.04%；欧洲线为 5068.91，周环比-0.00%。

图30：海运价格本周维持震荡走势

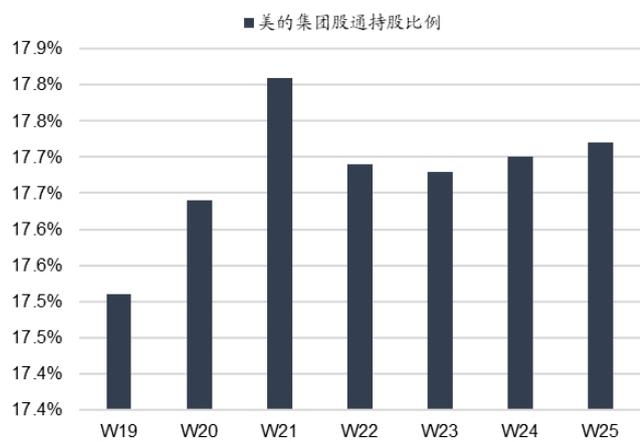


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

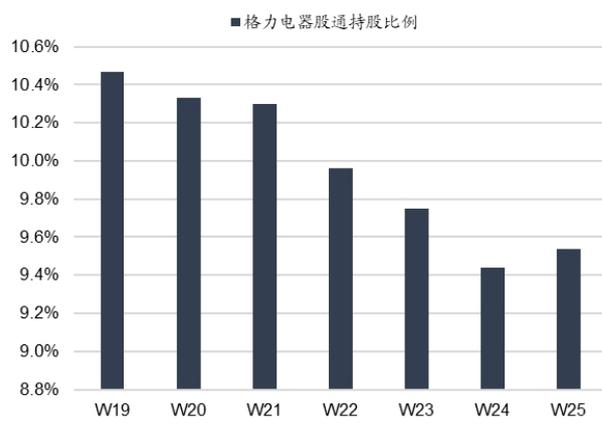
资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例上升，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.02%、+0.10%、+0.29%。

图31：美的集团本周股通持股比例上升



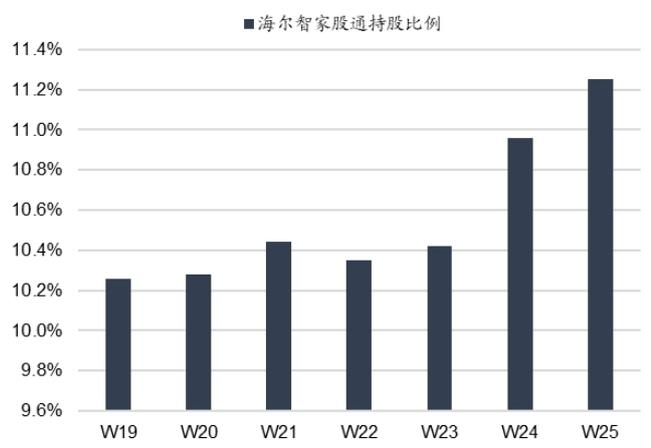
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：格力电器本周股通持股比例上升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33: 海尔智家持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【**火星人**】公司股东红杉智盛拟减持不超 5.26%股份。

【**火星人**】公司可转债发行规模将由不超过 60,400 万元减至不超过 52,900 万元。

【**新宝股份**】拟以自筹资金参与竞买佛山工业用地用于业务发展需要, 挂牌起始价 1.39 亿元。

4.2 行业动态

【**Runto 洛图科技观研 | 中国大陆激光投影第 1 季度首破 10 万台, 增长 26%**】2022Q1, 中国大陆激光投影市场出货量 11.2 万台/+26.1%, 其中, 家用市场同比+36.2%, 市场份额达 64.5%/+4.8pct; 工程市场同比+26.7%, 市场份额 17.2%; 教育市场同比-5.5%; 商务市场同比+6.2%, 市场份额 8.2%/-1.5pct。

【**产业在线 | 两位数下滑! 家用空调 6 月排产简报发布**】2022 年 6 月家用空调行业排产 1339 万台/-12.4%, 内销排产下降 17.3%, 出口市场下降 21.6%。

【**奥维云网 | 抖音快手 618 第二周, 厨卫电器战况如何?**】AVC 抖音/快手监测数据显示, 618 第二周 (2022 年 5 月 6 日-6 月 12 日), 厨卫电器在抖音快手两大平台总销量 3.1 万台, 销额 0.5 亿元, 其中传统厨电 0.28 亿元, 热水器 0.11 亿元, 新兴厨电 0.07 亿元。

【**奥维云网 | 2022 年 5 月集成灶月度简析**】AVC 推总数据显示, 2022 年 5 月集成灶线上 5.9 万台、4.2 亿元, 零售量同比+27.1%、零售额同比+71.0%; 线下 16.3 万台、15.7 亿元, 零售量同比-9.8%、零售额同比-5.6%; 全渠道零售合计 22.3 万台、19.9 亿元, 零售量同比-2.2%、零售额同比+4.4%。

【**奥维云网 | 下半年智能家居将迎来小高峰**】根据 AVC 地产大数据显示, 2022 年 1-4 月精装修市场智能门锁配套 30.37 万套/-43.5%; 智能开关配套 7.43 万套/-35.7%; 智能家居系统配套 4.47 万套/-36.2%, 但从配置率来看, 同比均有提升, 门锁配置率达 81.2%/+7.1pct; 智能开关配置率 19.9%/+5pct; 智能家居系统配置

率 12%/+2.4pct。

5、重点标的盈利预测

表 1：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
000333	美的集团	买入	54.76	4.09	4.50	5.18	13	12	11	3.07
000651	格力电器	买入	32.65	3.90	4.33	5.10	8	8	6	1.86
600690	海尔智家	买入	24.99	1.39	1.59	1.84	18	16	14	2.96
1691.HK	JS 环球生活	买入	8.42	0.12	0.14	0.17	9	8	6	2.03
2148.HK	Vesync	买入	5.18	0.04	0.06	0.08	19	10	8	2.46
688696	极米科技	买入	318.00	9.67	10.67	15.10	33	30	21	8.06
002032	苏泊尔	买入	56.22	2.40	2.72	3.09	23	21	18	5.96
002242	九阳股份	买入	18.43	0.97	1.09	1.28	19	17	14	3.32
002705	新宝股份	买入	22.19	0.96	1.18	1.46	23	19	15	3.02
002959	小熊电器	买入	62.37	1.81	2.10	2.53	34	30	25	4.72
002508	老板电器	买入	28.77	1.40	2.29	2.72	21	13	11	3.16
002677	浙江美大	买入	13.91	1.03	1.20	1.38	14	12	10	4.61
002035	华帝股份	买入	34.20	0.93	1.21	1.58	37	28	22	9.37
300894	火星入	买入	60.64	1.94	2.65	3.53	31	23	17	5.51
300911	亿田智能	买入	27.50	1.74	2.11	2.82	16	13	10	2.06
605336	帅丰电器	买入	113.33	3.51	4.84	6.28	32	23	18	13.07
603486	科沃斯	买入	673.13	20.99	25.76	33.21	32	26	20	5.30
688169	石头科技	买入	25.45	0.52	0.55	0.82	49	47	31	4.73
688007	光峰科技	买入	54.41	1.47	1.92	2.53	37	28	21	5.12
688793	倍轻松	买入	11.83	0.71	1.19	1.40	17	10	8	1.56
000921	海信家电	买入	54.76	4.09	4.50	5.18	13	12	11	3.07
002011	盾安环境	买入	32.65	3.90	4.33	5.10	8	8	6	1.86

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032