



Research and
Development Center

火星人推新布局蒸烤独立赛道，原材料价格持续下行

——信达家电·热点追踪（2022.06.26）

证券研究报告

行业研究——周报

家用电器行业

罗岸阳 家电行业首席分析师
执业编号：S1500520070002
联系电话：+86 13656717902
邮箱：luoanyang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

火星人推新布局蒸烤独立赛道，原材料价格持续下行

2022年06月26日

本期内容提要：

周投资观点：

- **火星人发布新品 X5CZ 双腔独立集成灶，采取左蒸烤、右快蒸的形式，正式布局蒸烤独立细分赛道。**该左右腔容量分别达到 45L/35L，提供 8 种烹饪法，自动识别双腔温度时间，智能分配功率更加节能，实现比上一代预热快 53%效率，精准正负 1 度控温。同时，此次新品采用 MCOOK 智慧厨房平台，提供海量云菜谱，可通过手机 APP 远程控制。

一周前美大也发布了“新境界”蒸烤独立集成灶，在 5 月底帅丰发布的 2 个系列 4 款集成灶中也有 2 款蒸烤独立集成灶。从今年集成灶行业发布的品牌新品类型来看，蒸烤独立、蒸烤+蒸形式的新品成为又一大新趋势。和蒸烤一体机产品相比，独立双腔类可以实现蒸+烤或蒸+蒸的同步烹饪，可以为消费者提供更加高效、便捷的烹饪体验。

- **面对集成灶行业的激烈竞争，各品牌都在不断创新，解决客户痛点。**老板电器在 5 月底发布的新品采用蒸烤炸混动模式，且采用电动三面拢烟防止油烟侧逃，华帝股份推出的 PY08 新品则发挥传统厨电公司优势，将燃气灶进行左右分区，左蒸煮右爆炒。我们认为集成灶作为厨电新品类渗透率提升空间依旧，地产缓慢复苏或利好下半年集成灶企业销售。积极关注布局集成灶品类的厨电龙头老板电器，关注行业龙头火星人、浙江美大、亿田智能。
- **2) 铜、铝、钢等原材料价格出现明显下行趋势，本周 LME 铜、LME 铝、上海 1mm 冷轧卷板价格分别同比-6.22%/+3.25/-18.60%，环比分别-5.55/-2.98/-6.46%，**我们认为原材料价格的下行或有效缓解家电企业成本端压力。同时，入夏后多地高温预警频发，我们认为将对空调销售起到一定拉动作用。推荐关注家电龙头企业美的集团、海尔智家，积极关注空调制造龙头格力电器。
- **3) 国务院常务会议指出要进一步释放汽车消费潜力，支持新能源汽车消费，政策实施预计今年增加汽车及相关消费约 2000 亿元。**我国许多家电企业凭借多年积累的制造、技术、渠道优势开始向新能源车、光伏等新领域进行业务拓展。我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑，重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔，以及龙头美的集团、格力电器。
- **风险因素：**宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

目 录

一、核心观点.....	4
1.1 周投资观点.....	4
1.2 重点动态跟踪.....	4
二、板块走势.....	5
三、行业数据追踪.....	7
3.1 本周家电股资金流向.....	7
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率震荡贬值.....	8
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	9
四、风险因素.....	10

表 目 录

表 1: 集成灶厂家近期发布新品.....	4
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	7
表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化.....	8
表 4: 重点公司盈利预测及估值.....	9

图 目 录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%).....	6
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%).....	6
图 3: 申万一级行业最新市盈率.....	7
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨).....	8
图 7: 中国塑料城价格指数.....	8
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率.....	9

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 火星人发布新品 X5CZ 双腔独立集成灶，采取左蒸烤、右快蒸的形式，正式布局蒸烤独立细分赛道。该左右腔容量分别达到 45L/35L，提供 8 种烹饪法，自动识别双腔温度时间，智能分配功率更加节能，实现比上一代预热快 53%效率，精准正负 1 度控温。同时，此次新品采用 MCOOK 智慧厨房平台，提供海量云菜谱，可通过手机 APP 远程控制。

一周前美大也发布了“新境界”蒸烤独立集成灶，在 5 月底帅丰发布的 2 个系列 4 款集成灶中也有 2 款蒸烤独立集成灶。从今年集成灶行业发布的品牌新品类型来看，蒸烤独立、蒸烤+蒸形式的新品成为又一大新趋势。和蒸烤一体机产品相比，独立双腔类可以实现蒸+烤或蒸+蒸的同步烹饪，可以为消费者提供更加高效、便捷的烹饪体验。

表 1: 集成灶厂家近期发布新品

品牌	火星人	浙江美大	帅丰电器	老板电器	华帝股份
发布时间	2022.6.24	2022.6.16	2022.5.30	2022.5.30	2022.4.15
型号	X5CZ	新境界	X6 旗舰系列/ S6 智能系列	9YC13	PY08
集成功能	蒸烤独立	蒸烤独立	蒸烤合一/蒸烤同步	蒸烤炸混动	蒸烤一体
主打点	左蒸烤、右快蒸，45L 大枪烤，35L 快捷蒸	90L 极大空间，39L 烤箱，51L 蒸箱，AI 核心蒸烤算法	每个系列新品均有蒸烤合一和蒸烤同步款	电动三面拢烟，革新两侧拢烟翼，改善油烟侧逃，78L 豪华容量，10 大专业蒸烤模式	左右分区炉头设计，左蒸煮右爆炒；搭配 24 种智能菜单

资料来源：火星人、浙江美大、帅丰电器、老板电器、华帝股份官方公众号，信达证券研发中心

面对集成灶行业的激烈竞争，各品牌都在不断创新，解决客户痛点。老板电器在 5 月底发布的新品采用蒸烤炸混动模式，且采用电动三面拢烟防止油烟侧逃，华帝股份推出的 PY08 新品则发挥传统厨电公司优势，将燃气灶进行左右分区，左蒸煮右爆炒。我们认为集成灶作为厨电新品类渗透率提升空间依旧，地产缓慢复苏或利好下半年集成灶企业销售。积极关注布局集成灶品类的厨电龙头老板电器，关注行业龙头火星人、浙江美大、亿田智能。

2) 铜、铝、钢等原材料价格出现明显下行趋势，本周 LME 铜、LME 铝、上海 1mm 冷轧卷板价格分别同比-6.22%/+3.25%/-18.60%，环比分别-5.55%/-2.98%/-6.46%，我们认为原材料价格的下行或有效缓解家电企业成本端压力。同时，入夏后多地高温预警频发，我们认为将对空调销售起到一定拉动作用。推荐关注家电龙头企业美的集团、海尔智家，积极关注空调制造龙头格力电器。

3) 国务院常务会议指出要进一步释放汽车消费潜力，支持新能源汽车消费，政策实施预计今年增加汽车及相关消费约 2000 亿元。我国许多家电企业凭借多年积累的制造、技术、渠道优势开始向新能源车、光伏等新领域进行业务拓展。我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑，重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔，以及龙头美的集团、格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【行业数据】奥维云网口径 618 分品类销售情况

大家电：618 期间冰箱/冰柜/洗衣机/干衣机/空调线上销售额分别同比+12.8%/+48.4%/+9.5%/+29.2%/-16.9%。

厨电：2022年618期间厨房电器套餐额销售合计17.8亿元，同比增长17.3%，集成灶合计销额12.3亿元，同比增长10.1%。

厨房小电：618期间14个厨房小电品类零售额共计30.6亿元，同比+5.4%，若不包含空气炸锅类产品，零售额同比-5.6%。

个护小电：618期间个护小家电（电吹风、电动牙刷、电动剃须刀）3品类传统线上渠道零售额12.3亿元，同比降低1.5%，零售量482.6万台，同比降低8.2%。抖音渠道零售额2.2亿元，零售量170.7万台。

环境电器：618扫地机器人品类中，科沃斯/石头/云鲸/追觅传统电商销额分别同比+3/+201/-9/+1778%，销额占比分别为36.7/25.3/17.7/8.0%。洗地机品类添可/必胜/美的/海尔传统电商销额分别同比+13/-24/+207/+982%，销额占比分别为62.6/4.8/2.6/1.4%。

【公司动态】火星人发布新款嵌入式洗碗机

6月24日，火星人也发布了新款嵌入式洗碗机B50/B70，采用离子除菌科技，强力除菌更彻底，可达到99.99%除菌率。

【行业动态】《空调用铝制换热器可靠性》团体标准制定工作即将展开

在中国家用电器研究院组织举办的第四次“空调行业铝应用研讨会”上，中国家用电器研究院制冷及空调检测中心项目工程师赵洋就《空调用铝制换热器可靠性》标准制定思路进行了探讨。他表示，目前，空气制冷换热器及换热器材料的国家标准上存在一定缺口，各标准在可靠性研究方面尤显不足。

中国家用电器研究院设计研究与评测中心部长宋力强则表示，空调行业是用电大户、用铜大户，无论是为了强化产业链结构，提升产业链安全性，还是要为国家“双碳”目标做出贡献，寻找铜以外的材料都势在必行。

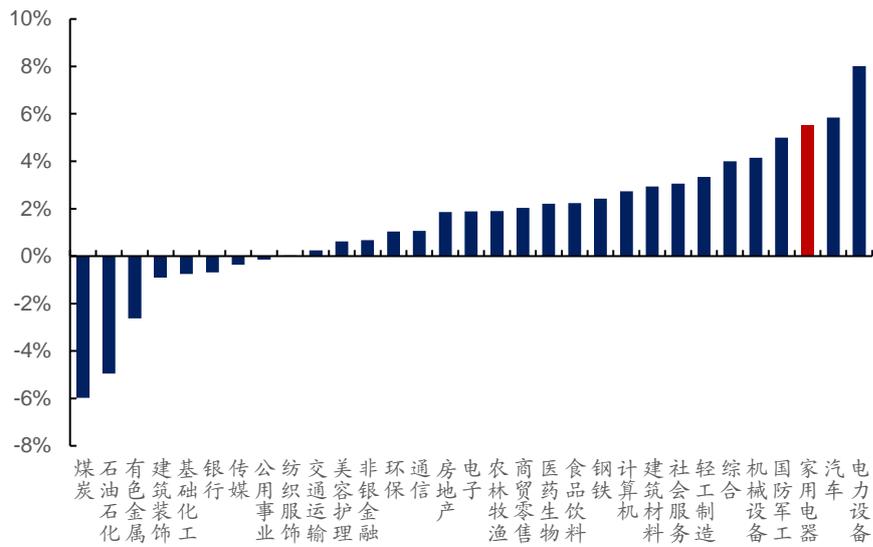
【公司重要公告】

东方电热：公司发布2022年半年度业绩预告，公司预计上半年实现归母净利润1.2-1.5亿元，同比增长162.16-227.70%，实现扣非后归母净利润1.12-1.42亿元，同比增长103.45-157.95%。

盾安环境：1) 董事会一致同意选举邓晓博先生为公司第八届董事会董事长（现任格力电器董事、副总裁、董秘）；2) 聘任李建军为公司总裁，冯忠波、童太峰、王炎峰、章周虎为公司副总裁，章周虎先生为公司董秘。

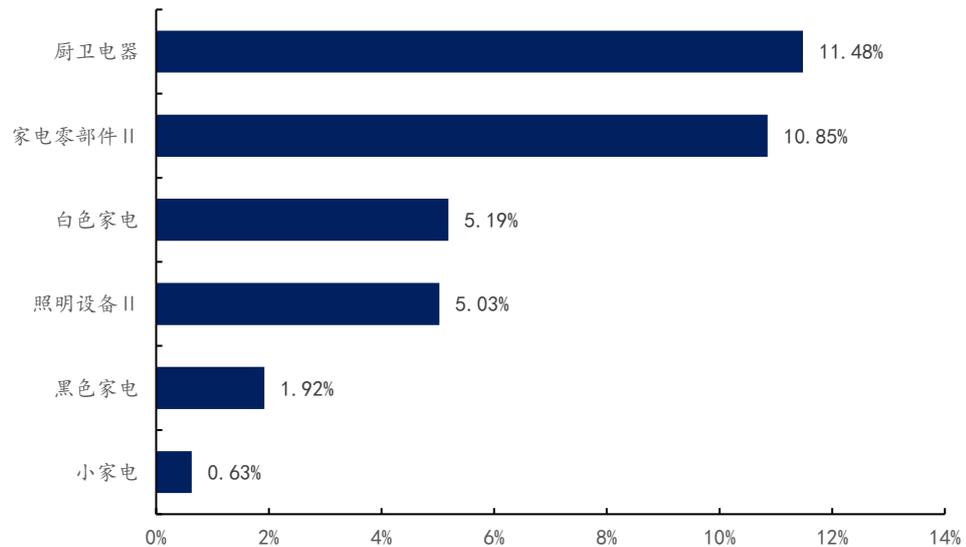
二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+5.52%，沪深300指数涨跌幅为+1.99%，家电板块跑赢沪深300指数3.53个百分点，在所有申万一级行业中排序3/31。

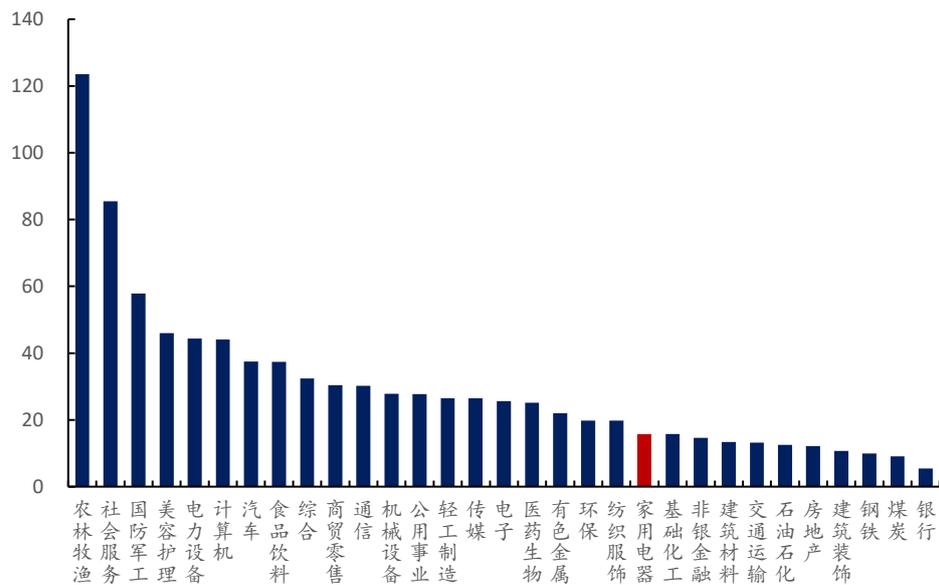
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅 (%)


资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周厨卫电器 (+11.46)、家用零部件 (+10.85%) 涨幅较大，在各二级板块中小家电涨幅相对较小 (+0.63%)。

图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：申万一级行业最新市盈率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别星帅尔 (+29.55%)、盾安环境 (+22.54%)、亿田智能 (+18.30%)、老板电器 (+17.62%)、德业股份 (+17.39%)；跌幅前五的个股分别为创维数字 (-9.50%)、石头科技 (-4.77%)、光峰科技 (-3.54%)、融捷健康 (-2.75%)、极米科技 (-2.58%)；换手率前五的个股分别为星帅尔 (24.02%)、东方电热 (21.52%)、富佳股份 (17.32%)、依米康 (12.15%)、银河电子 (11.58%)。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净卖出家电板块 3503.17 万股，持股市值增长 29.44 亿元。其中，增持 TOP5 为海信家电、格力电器、老板电器、浙江美大、苏泊尔，减持 TOP5 为三花智控、华帝股份、火星人、九阳股份、飞科电器；格力电器北上资金持股市值增长最多，三花智控持股市值下降最多。

表 2：本周家电股北上资金持股比例变化

证券简称	增持比例排名			减持比例排名			
	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差%	证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差%
海信家电	10.25	8.79	+1.47pct	三花智控	21.80	24.28	-2.49pct
格力电器	10.33	9.62	+0.71pct	华帝股份	1.39	2.91	-1.52pct
老板电器	9.05	8.58	+0.47pct	火星人	0.25	0.46	-0.21pct
浙江美大	2.25	1.83	+0.42pct	九阳股份	8.70	8.89	-0.18pct
苏泊尔	8.42	8.23	+0.19pct	飞科电器	0.39	0.47	-0.08pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

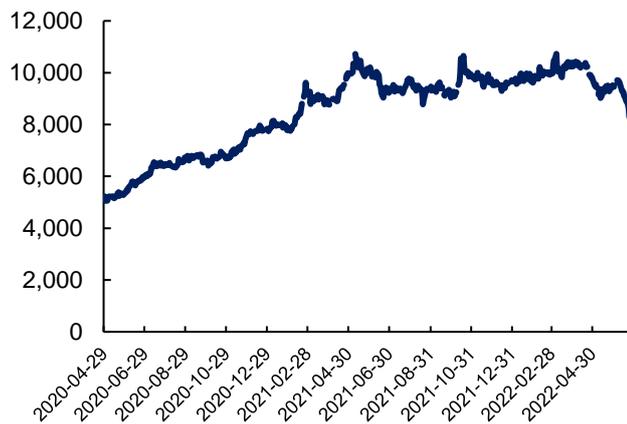
表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化

持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
格力电器	62.60	54.33	8.27	三花智控	168.46	209.06	-40.60
海信家电	9.49	6.97	2.52	美的集团	223.51	224.76	-1.25
海尔智家	81.13	79.91	1.23	华帝股份	0.15	0.65	-0.50
老板电器	7.65	6.88	0.78	九阳股份	5.80	6.05	-0.25
苏泊尔	5.72	5.47	0.25	四川九洲	0.04	0.04	0.00

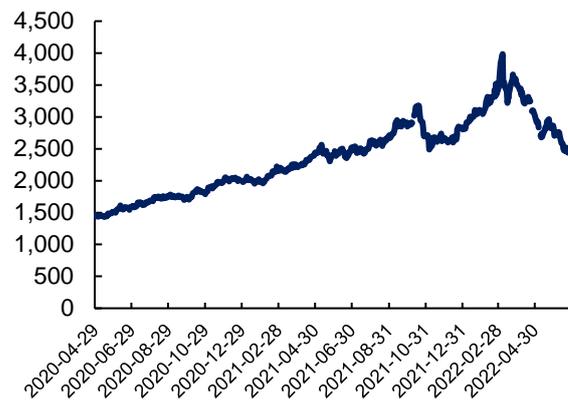
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

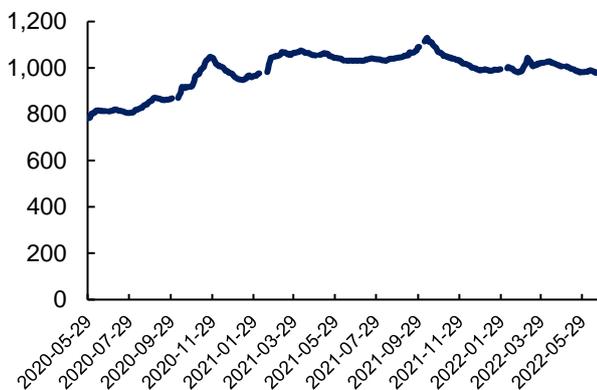
本周全球大宗商品原材料价格持续下降, 本周 LME 铜最新现货结算均价为 8692.50 美元/吨, 同比-6.22%, 环比上周-5.55%; LME 铝本周最新结算均价达到 2470.6 美元/吨, 同比+3.25%, 环比上周-2.98%, 本周塑料价格同比去年-5.24%, 环比上周-0.68%, 冷轧板(1.0mm)本周均价为 4920 元/吨, 同比-18.60%, 环比-6.46%。

图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


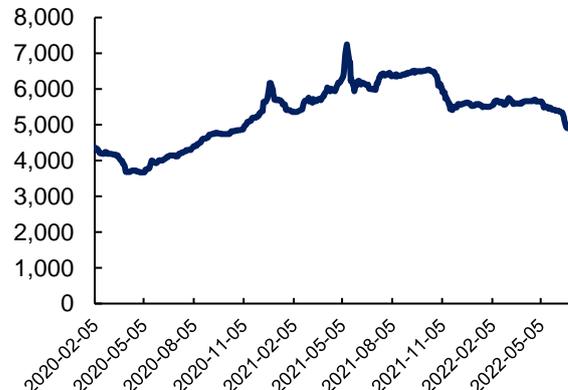
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

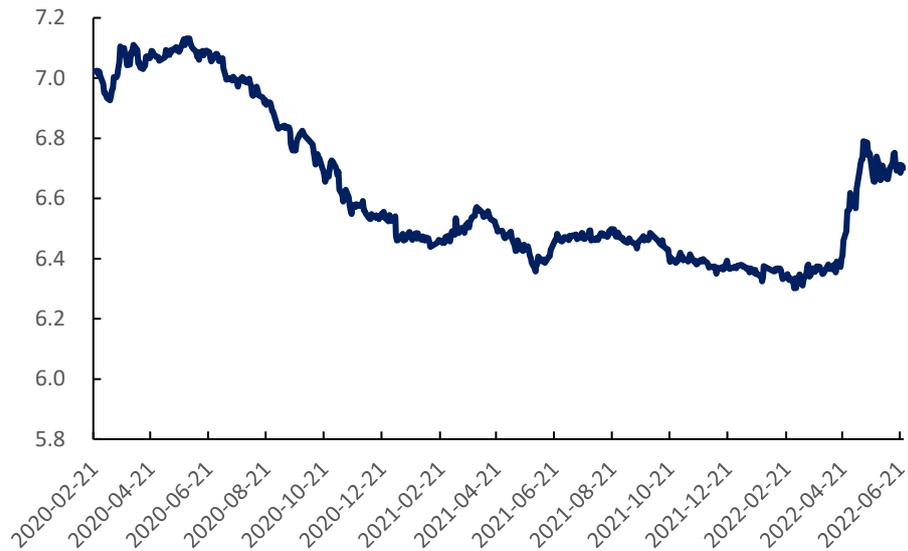
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 中国塑料城价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率震荡贬值

图 8：中间价：美元兑人民币汇率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.4 重点公司盈利预测及估值一览

表 4：重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价			EPS			PE		
		6月24日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
000333	美的集团*	57.80	4.67	5.42	6.18	12.38	10.66	9.35		
000651	格力电器*	33.90	4.36	4.93	5.48	7.78	6.88	6.19		
600690	海尔智家*	26.62	1.60	1.85	2.13	16.64	14.39	12.50		
000921	海信家电	12.78	1.01	1.19	1.39	12.68	10.73	9.20		
002508	老板电器*	33.84	2.33	2.69	3.10	14.52	12.58	10.92		
002035	华帝股份	5.80	0.60	0.67	0.74	9.66	8.62	7.85		
300894	火星入*	36.82	1.25	1.61	1.95	29.46	22.93	18.88		
002677	浙江美大*	14.66	1.22	1.43	1.66	12.02	10.25	8.83		
300911	亿田智能*	71.74	2.81	3.78	4.83	25.53	18.98	14.85		
002959	小熊电器*	61.59	2.39	2.87	3.34	25.77	21.46	18.44		
002242	九阳股份*	19.10	1.10	1.23	1.38	17.36	15.53	13.84		
002705	新宝股份*	21.75	1.18	1.44	1.62	18.43	15.10	13.43		
002032	苏泊尔*	56.50	2.79	3.27	3.77	20.25	17.28	14.99		
603486	科沃斯*	111.39	4.76	6.23	7.80	23.40	17.88	14.28		
688169	石头科技*	641.00	28.16	36.49	45.39	22.76	17.57	14.12		
688696	极米科技*	309.80	13.70	18.90	24.86	22.61	16.39	12.46		
600060	海信视像*	12.75	1.14	1.45	1.82	11.18	8.79	7.01		
688793	倍轻松*	54.70	2.01	2.94	4.14	27.21	18.61	13.21		
002614	奥佳华	8.83	0.74	0.88	1.03	11.86	10.05	8.57		
002050	三花智控*	25.10	0.64	0.80	0.99	39.22	31.38	25.35		
002011	盾安环境*	12.56	0.60	0.75	0.91	20.93	16.75	13.80		
300048	合康新能*	6.84	0.09	0.17	0.27	76.00	40.24	25.33		
300217	东方电热*	5.98	0.21	0.27	0.36	28.48	22.15	16.61		
002860	星帅尔*	16.06	0.94	1.21	0.92	17.09	13.27	17.39		

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：收盘价为 2022 年 6 月 24 日，*为信达家电团队预测业绩，其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	sunrong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。