



6 月扫地机、集成灶景气承压

2022 年 7 月 10 日

本周核心观点：

集成灶奥维 6 月数据：受今年“618”大促提前影响，集成灶 6 月线上销额 10.8 亿元，同比-9%；销量 12.81 万台，同比-17%；行业均价 8431 元，同比+9%。分公司来看，亿田智能 6 月线上销额同比+14%，线下 KA 同比+543%；火星人 6 月线上销额同比-3%，线下 KA 同比+8%；浙江美大 6 月线上销额同比+13%，线下 KA 同比+33%；帅丰电器 6 月线上销额同比+54%，均价同比+15%。从行业格局看，火星人/亿田智能/帅丰电器/浙江美大分别占据 24.8%/14%/9.4%/9.0% 的线上市场份额。

扫地机奥维 6 月数据：受今年“618”大促提前影响，扫地机 6 月线上销额 14.33 亿元，同比-12%；出货量 44.18 万，同比-35%；均价 3223 元，同比+35%。分公司来看，科沃斯/小米/石头科技/云鲸 6 月销额分别-30%/-23%/+90%/-35%。格局方面，科沃斯/小米/石头科技/云鲸分别占据 36%/8%/24%/17% 的市场份额。

原材料价格跟踪

本周（7/4-7/8）铜价指数-3.06%，铝价指数-1.32%，冷轧板卷指数-0.78%，中国塑料城价格指数-1.62%；本月（7/1-7/8）铜价指数-2.33%，铝价指数+0.65%，冷轧板卷指数-2.86%，中国塑料城价格指数-1.91%；2022 年以来，铜价指数-19.36%，铝价指数-14.78%，冷轧板卷指数-12.99%，中国塑料城价格指数-14.14%。

行业动态：7 月家用空调排产下滑

据产业在线最新发布的数据显示，2022 年 7 月家用空调行业排产约为 1069 万台，较去年同期生产实绩下降 20.8%，内销出口均是两位数的大幅度下降，市场回暖或寄望于天气。

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) 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，原材料价格下行有望带来盈利端修复，建议关注海尔智家。3) 品牌出海下中长期成长空间进一步被打开、以投影仪、扫地机为代表优质赛道，建议关注极米科技、石头科技。

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 220626：“618”收官总结：新兴品类、渠道表现亮眼
- 2.【民生家电】家电行业周报 220619：“618”数据跟踪：新兴品类表现亮眼，石头亿田销售高增
- 3.【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
- 4.【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

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	26.18	1.40	1.66	1.89	19	16	14	推荐
688169	石头科技	382.98	20.99	26.13	34.57	18	15	11	推荐
688696	极米科技	299.27	6.91	9.83	12.63	43	30	24	推荐
300911	亿田智能	72.65	1.94	2.67	3.48	37	27	21	推荐
300894	火星人	36.08	0.93	1.30	1.72	39	28	21	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价）

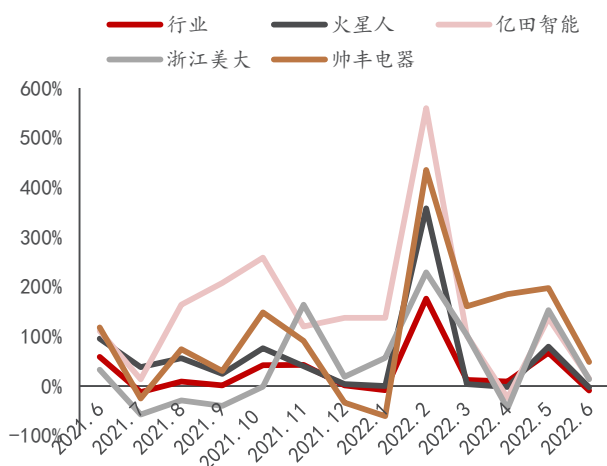
目 录

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	9
3.1 重点公司公告	9
3.2 行业动态	9
4 投资建议	11
5 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

1 本周核心观点：

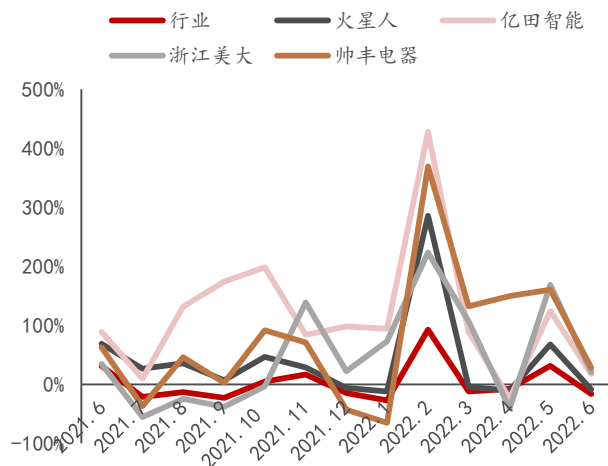
集成灶奥维 6 月数据：受今年“618”大促提前影响，集成灶 6 月线上销额 10.8 亿元，同比-9%；销量 12.81 万台，同比-17%；行业均价 8431 元，同比+9%。分公司来看，亿田智能 6 月线上销额同比+14%，线下 KA 同比+543%；火星人 6 月线上销额同比-3%，线下 KA 同比+8%；浙江美大 6 月线上销额同比+13%，线下 KA 同比+33%；帅丰电器 6 月线上销额同比+54%，均价同比+15%。从行业格局看，火星人/亿田智能/帅丰电器/浙江美大分别占据线上 24.8%/14%/9.4%/9.0%的市场份额。

图 1：集成灶线上销额增速



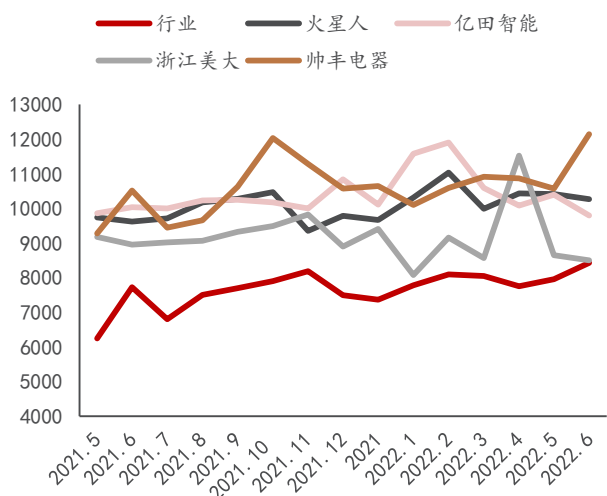
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 2：集成灶线上销量增速



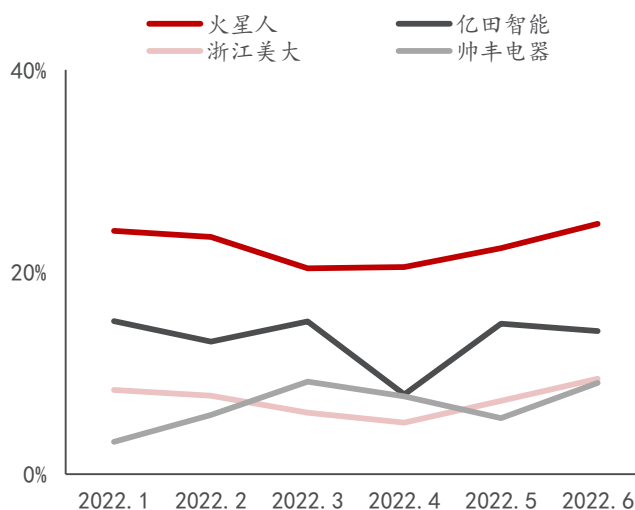
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 3：集成灶各品牌均价变化（元）



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 4：集成灶品牌市占率变化



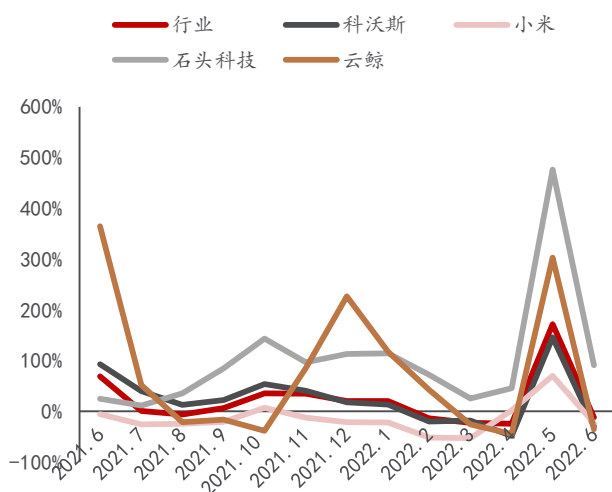
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

扫地机奥维 6 月数据：受今年“618”大促提前影响，扫地机 6 月线上销额 14.33 亿元，同比-12%；出货量 44.18 万，同比-35%；均价 3223 元，同比+35%。

分公司来看 科沃斯/小米/石头科技/云鲸 6 月销额分别-30%/-23%/+90%/-35%。

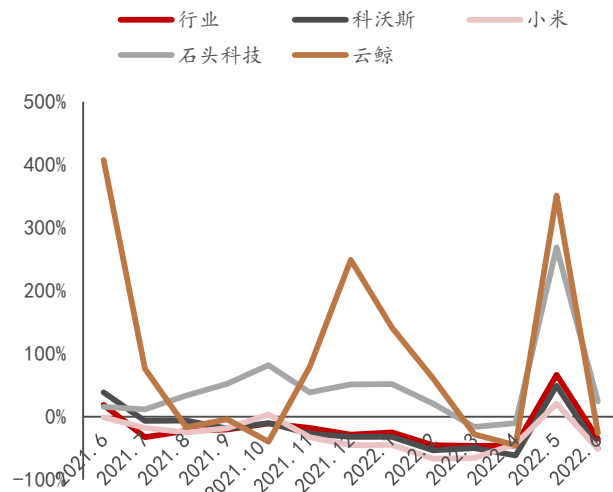
格局方面 科沃斯/小米/石头科技/云鲸分别占据 36%/8%/24%/17%的市场份额。

图 5：扫地机上市公司线上销额增速



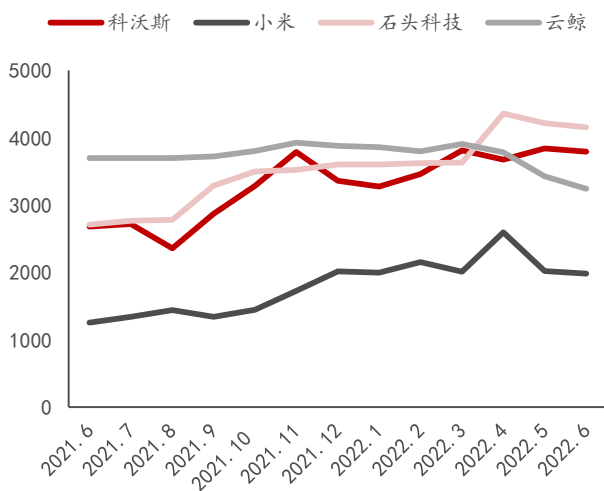
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 6：扫地机上市公司线上销量增速



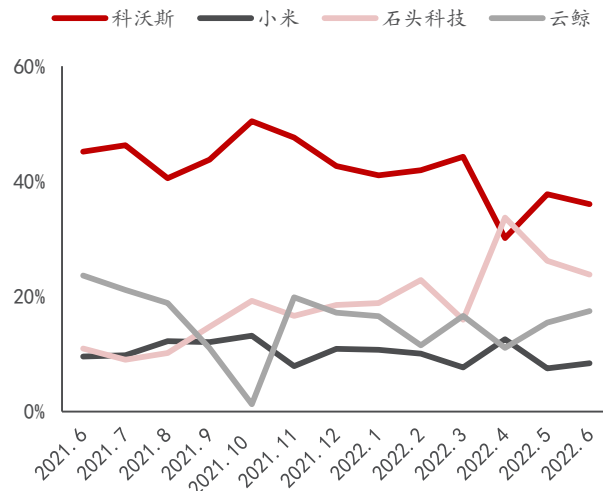
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 7：扫地机各品牌均价持续提升（元）



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 8：扫地机上市公司线上市占率变化



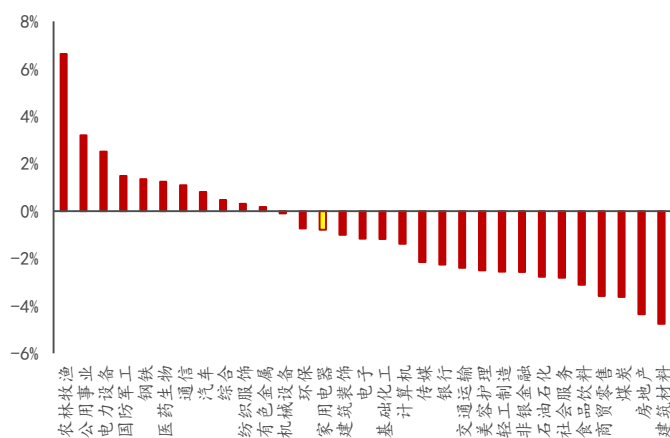
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

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 指数下跌 0.85%，申万家电指数下跌 0.79%。个股中，涨幅前三名分别是莱克电气（+18.03%）、长虹华意（+14.32%）、ST 同洲（+10.04%）；本周跌幅前三名分别是帅丰电器（-26.42%）、奥普家居（-9.93%）、老板电器（-7.78%）。

图 9：申万一级行业涨跌幅（7/4-7/8）



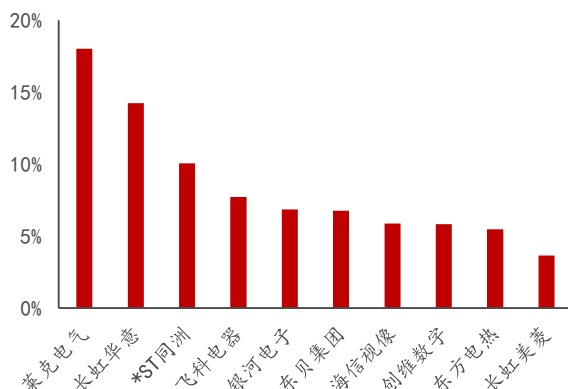
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：家电板块 PE-TTM（7/4-7/8）



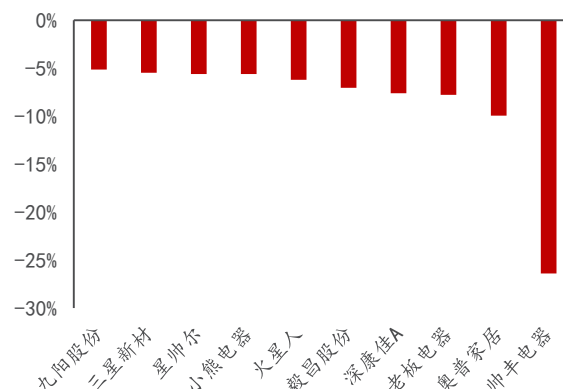
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：本周涨幅前十名公司（7/4-7/8）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：本周跌幅前十名公司（7/4-7/8）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 北上资金动态

本周（7.4-7.8）北上资金持股占比环比增加 TOP3：石头科技（+1.63%）、海信家电（+0.42%）、新宝股份（+0.41%）；持股占比环比减少 TOP3：九阳股份（-

0.21%) 公牛集团 (-0.16%) 科沃斯 (-0.14%)

表 1：陆股通家电持仓变动情况 (7/4-7/8)

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	358	5.35%	275	-36.95%	1.63%
海信家电	153	10.69%	9,655	-3.16%	0.42%
新宝股份	168	1.64%	1,364	-4.46%	0.41%
格力电器	1,881	10.00%	56,348	-0.15%	0.35%
苏泊尔	438	8.53%	6,903	-1.63%	0.11%
美的集团	4,099	17.95%	125,659	-0.36%	0.09%
海尔智家	2,332	11.41%	72,010	-3.04%	0.08%
海容冷链	88	0.53%	128	1.70%	0.05%
小熊电器	89	0.61%	96	-5.62%	0.02%
老板电器	315	8.89%	8,439	-7.78%	0.00%
浙江美大	92	1.54%	996	-3.86%	-0.04%
华帝股份	51	0.96%	820	1.18%	-0.08%
科沃斯	625	4.54%	2,563	-12.41%	-0.14%
公牛集团	931	19.25%	1,429	-0.47%	-0.16%
九阳股份	139	8.61%	6,606	-5.12%	-0.21%

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：市值对应日期为 22/7/8

2.3 原材料价格跟踪

本周(7/4-7/8)铜价指数-3.06%，铝价指数-1.32%，冷轧板卷指数-0.78%，中国塑料城价格指数-1.62% 本月(7/1-7/8)铜价指数-2.33%，铝价指数+0.65%，冷轧板卷指数-2.86%，中国塑料城价格指数-1.91%；2022 年以来，铜价指数-19.36%，铝价指数-14.78%，冷轧板卷指数-12.99%，中国塑料城价格指数-14.14%。

图 13：LME 铜价本周下跌 3.06%（美元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：LME 铝价本周下跌 1.32%（美元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：冷轧板卷本周下跌 0.78%（元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：塑料 ABS 本周下跌 1.62%（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

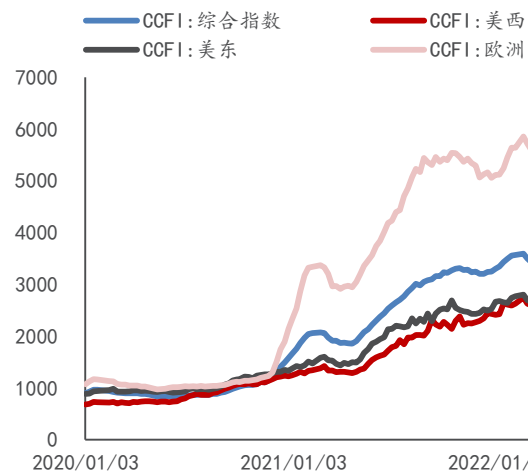
4 月以来美元对人民币快速升值，6 月以来稳定在 6.65-6.75 之间震荡，截至 2022 年 7 月 8 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.71，周涨幅 0.04%，年初至今涨幅 5.18%。本周出口集装箱运价综合指数下降 1.19%，美西航线/美东航线/欧洲航线海运价格指数分别下降 2.49%/1.75%/2.05%。

图 17：美元兑人民币汇率：周涨幅 0.04%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 18：集装箱运价综合指数下降 1.19%



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

【海信家电】权益派分：根据公司 2021 年度利润分配方案，本次公司 A 股股东合计获派发红利 19327 万元，H 股股东合计获派发红利 9835 万元，共计派发红利 29162 万元。

【九阳股份】回购股权进度：公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量为 800 万股，占公司总股本的 1.04%，最高成交价为 19.65 元/股，最低成交价为 14.68 元/股，成交总金额为 13605.9 万元（不含交易费用）。

【苏泊尔】回购股权进度：公司已回购股份数量 109.5 万股，占公司总股本的 0.14%；最高成交价为 54.00 元/股，最低成交价为 50.75 元/股，支付的总金额为 5,817.95 万元（不含交易费用）。

【倍轻松】发布限售股流通公告：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股，本次上市流通的限售股股东共计 6 名，对应限售股数量共计 1005 万股，占公司总股本的 16.31%，限售期为公司股票上市之日起 12 个月，该部分限售股将于 2022 年 7 月 15 日起上市流通。

【美的集团】限制性股票解除限售：公司实际授予限制性股票的激励对象为 423 名，实际授予的限制性股票的数量为 2856 万股。公司根据 2019 年限制性股票激励计划已收到 423 名限制性股票激励对象缴纳的限制性股票认购款人民币 73656 万元，本次授予后公司股本总额不变，增加股权激励限售股 2856 万股，减少无限售条件的流通股 2856 万股。

3.2 行业动态

【GfK 发布消费电子产业公告】据 GfK 报告称，TCG（科技及耐用消费品）行业 2022 年上半年明显受到影响，Q1 零售额同比下降 10.5%；出口成本的增加进一步引起了费用的增长：2022 年 2 月，氟的价格同比上涨了 900%；5 月，原油价格同比上涨了 56%。在家电领域，万元以上的冰箱、6000 元以上的洗碗机和厨电在其品类中的零售额比重逐年增长。

【奥维云网发布厨电精装市场报告】根据奥维云网（AVC）地产大数据显示，2022 年 1-5 月，商品住宅精装开盘项目总计 676 个，同比-45.4%，精装规模 50.3

万套,同比-52.1%;其中5月份精装规模13.6万套,同比-57.8%,环比上升15%,4月环比上升8%。总体分析,厨电六件套(烟、灶、消、洗、一体机、单功能机)1-5月份累计精装规模达126.3万套,同比下降51.4%。其中,烟、灶规模48万套,同比下滑超50%;消毒柜规模13.2万套,同比下降63.9%;洗碗机规模13.3万套,同比下降24.8%;单功能机和一体机规模相当,均1万多套。

【五部门推进数字化助力家电等消费品工业】7月2日,工信部、商务部等五部门联合印发《数字化助力消费品工业“三品”行动方案》提出,到2025年,消费品工业领域数字技术融合应用能力明显增强,培育形成一批新品、名品、精品,品种引领力、品质竞争力和品牌影响力不断提升。

【安徽合肥市发布“十四五”家电产业发展规划】《合肥市“十四五”家电产业发展规划》发布。未来,合肥将增强技术创新能力,优化家电产业结构,提升家电产业价值链,推进家电品牌建设,实现合肥家电制造大市向制造强市的转变,努力把合肥市建成“中国家电之都”和“全球家电制造中心”。

【产业在线:7月家用空调排产下滑】据产业在线最新发布的数据显示,2022年7月家用空调行业排产约为1069万台,较去年同期生产实绩下降20.8%,内销出口均是两位数的大幅度下降,市场回暖或寄望于天气。

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) 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，原材料价格下行有望带来盈利端修复，建议关注海尔智家。3) 品牌出海下中长期成长空间进一步被打开、以投影仪、扫地机为代表优质赛道，建议关注极米科技、石头科技。

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：集成灶线上销额增速	3
图 2：集成灶线上销量增速	3
图 3：集成灶各品牌均价变化（元）	3
图 4：集成灶品牌市占率变化	3
图 5：扫地机上市公司线上销额增速	4
图 6：扫地机上市公司线上销量增速	4
图 7：扫地机各品牌均价持续提升（元）	4
图 8：扫地机上市公司线上市占率变化	4
图 9：申万一级行业涨跌幅（7/4-7/8）	5
图 10：家电板块 PE-TTM（7/4-7/8）	5
图 11：本周涨幅前十名公司（7/4-7/8）	5
图 12：本周跌幅前十名公司（7/4-7/8）	5
图 13：LME 铜价本周下跌 3.06%（美元/吨）	7
图 14：LME 铝价本周下跌 1.32%（美元/吨）	7
图 15：冷轧板卷本周下跌 0.78%（元/吨）	7
图 16：塑料 ABS 本周下跌 1.62%（元/吨）	7
图 17：美元兑人民币汇率：周涨幅 0.04%	8
图 18：集装箱运价综合指数下降 1.19%	8

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：陆股通家电持仓变动情况 7/4-7/8）	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
	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