

多地高温助推空调销售回暖，原材料价格持续下跌

2022 年 7 月 17 日

本周核心观点：

多地高温助推空调销售回暖。因疫情及多雨季影响，22 年 Q2 空调销售疲软，据奥维云网数据，4、5、6 月线上销额同比增速为-2%/-1%/-23%，线下同比增速为-25%/-40%/-8%。六月下旬开始全国多地高温，中央气象台连续发布高温橙色预警。受益于高温天气，空调销售数据自 22W26 (6/20-6/26) 以来大幅回升，第 26、27、28 周线上销额同比+82%/+80%/+15%，线下同时受益于疫情缓解，销额同比+71%/+20%/+2%。

极米科技 Prime Day 表现亮眼，海外 GMV 同比 +155%。分地区看，美国/日本/欧洲 GMV 同比分别+196%/+147%/ +128%，增长主要受益于海外产品矩阵逐渐丰富及品牌认知度提升；分产品看，Halo (749 美元)、MoGo Pro (499 美元)、Elfin (649 美元) 为极米最受海外用户欢迎机型 TOP3，Halo 获得法国亚马逊投影仪类目第一名。尽管海外市场整体消费需求短期较为疲软，但在较低基数+极米积极拓展海外市场下，公司海外市场仍保持高速增长。随着未来奈飞授权落地以及缺芯缓解，公司在海外市场持续高增可期。

原材料价格跟踪：

本周 (7/11-7/15) 铜价指数-8.17%，铝价指数-3.99%，冷轧板卷指数-7.23%，中国塑料城价格指数-1.32%；本月 (7/1-7/15) 铜价指数-12.33%，铝价指数-2.66%，冷轧板卷指数-11.83%，中国塑料城价格指数-3.51%；2022 年以来，铜价指数-27.54%，铝价指数-17.58%，冷轧板卷指数-21.03%，中国塑料城价格指数-15.53%。

行业新闻：国常会确定支持绿色智能家电消费的措施

7 月 13 日，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。

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) 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。2) 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。3) 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。

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 220710：6 月扫地机、集成灶景气承压
- 2.【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
- 3.【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
- 4.【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

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	24.65	1.40	1.66	1.89	18	15	13	推荐
688169	石头科技	348.01	20.99	26.13	34.57	17	13	10	推荐
688696	极米科技	345.41	6.91	9.83	12.63	50	35	27	推荐
300911	亿田智能	65.40	1.94	2.67	3.48	34	24	19	推荐
300894	火星人	33.83	0.93	1.30	1.72	36	26	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价)

目 录

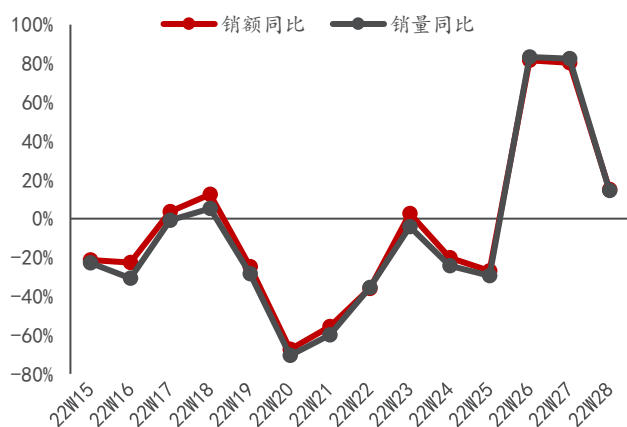
1 本周核心观点:	3
1.1 多地高温助推空调销售回暖	3
1.2 极米 Prime Day 表现亮眼, 海外市场持续高增可期	4
2 行业重点数据跟踪	5
2.1 市场及板块行情回顾	5
2.2 北上资金动态	5
2.3 原材料价格跟踪	6
2.4 汇率及海运价格跟踪	7
3 重点公司公告及行业动态	9
3.1 重点公司公告	9
3.2 行业动态	9
4 投资建议	11
5 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

1 本周核心观点:

1.1 多地高温助推空调销售回暖

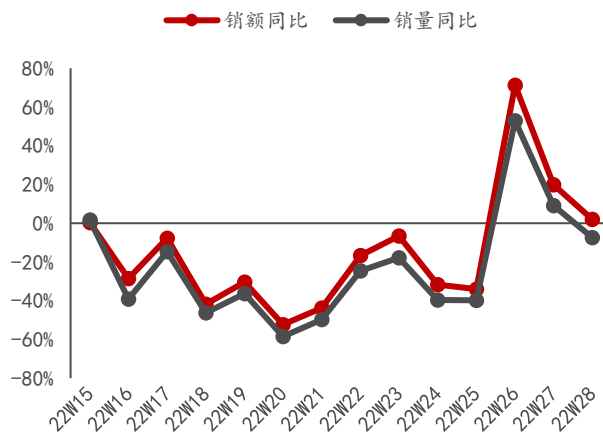
多地高温助推空调销售回暖。因疫情及多雨季影响,22年Q2空调销售疲软,据奥维云网数据,4、5、6月线上销额同比增速为-2%/-1%/-23%,线下同比增速为-25%/-40%/-8%。六月中下旬开始全国多地高温,据中央气象台监测:6月15日至16日、6月23日至25日、7月7日至14日,高温天气强度强,每日35℃以上高温覆盖面积均超过150万平方公里;据国家气候中心统计,有80个国家气象站的最高气温突破历史极值。受益于高温天气,空调销售数据自22W26(6/20-6/26)以来大幅回升,第26、27、28周线上销额同比+82%/+80%/+15%,线下销额同比+71%/+20%/+2%。

图1: 空调线上销额、销量周度增速



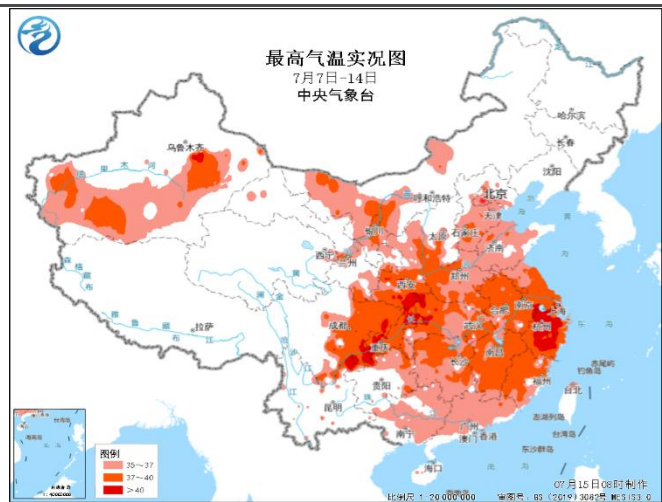
资料来源: 奥维云网, 民生证券研究院

图2: 空调线下销额、销量周度增速



资料来源: 奥维云网, 民生证券研究院

图3: 7/7-7/14 高温天气持续



资料来源: 中国气象局, 民生证券研究院

图4: 部分城市气象站最高气温突破历史极值

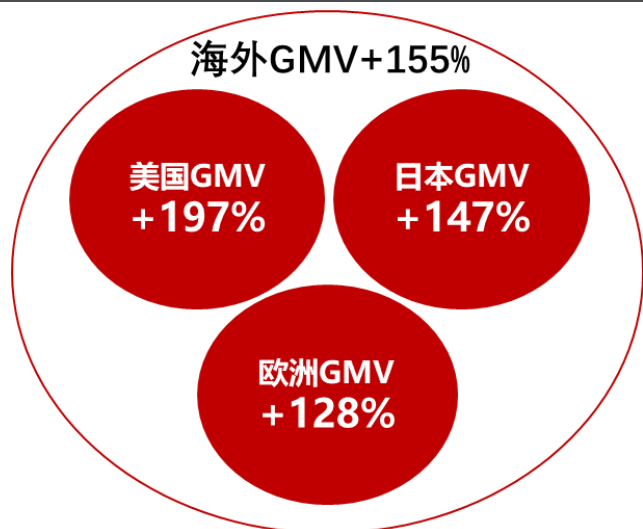


资料来源: 官方微博, 民生证券研究院

1.2 极米 Prime Day 表现亮眼，海外市场持续高增可期

极米科技 Prime Day 表现亮眼，海外 GMV 同比 +155%。分地区看，美国/日本/欧洲 GMV 同比分别+196%/+147%/ +128%，增长主要受益于海外产品矩阵逐渐丰富及品牌认知度提升；分产品看，Halo（日常 799 美元）、MoGo Pro（日常 579 美元）、Elfin（日常 649 美元）为极米最受海外用户欢迎机型 TOP3，Halo 获得法国亚马逊投影仪类目第一名。尽管海外市场整体消费需求短期较为疲软，但在较低基数+极米积极拓展海外市场下，公司海外市场仍保持高速增长。随着未来奈飞授权落地以及缺芯缓解，公司在海外市场持续高增可期。

图 5：极米 Prime Day 分地区 GMV 增速



资料来源：极米公告，民生证券研究院

图 6：极米 Prime Day 最受欢迎机型参数

	Elfin	MoGo Pro	Halo
价格 (美元)	649	579	799
亮度	800ANSI	300ANSI	800ANSI
显示技术	DLP 0.47"DM D	DLP 0.23"DMD	DLP 0.33"DMD
标准分辨率	1080P	1080P	1080P
图片			

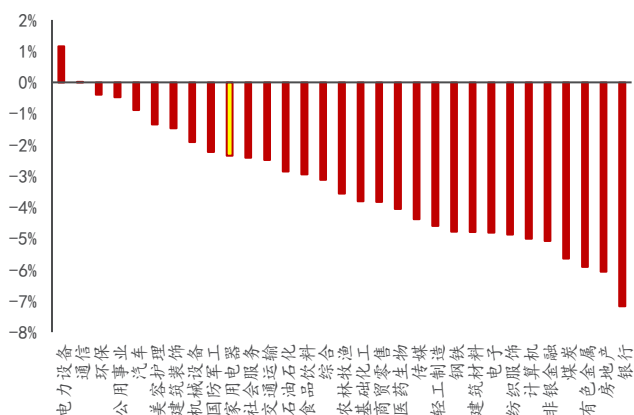
资料来源：极米公告，亚马逊产品主页，民生证券研究院

2 行业重点数据跟踪

2.1 市场及板块行情回顾

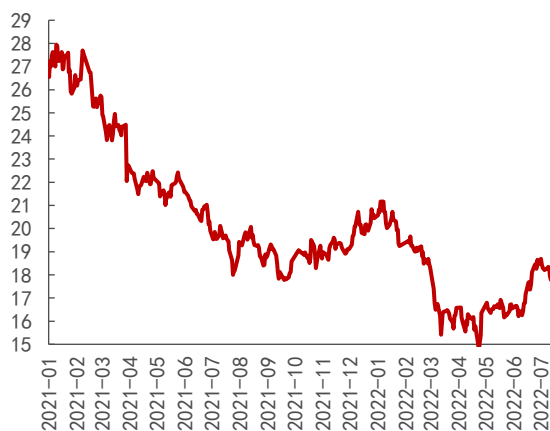
本周沪深 300 指数下跌 4.07%，申万家电指数下跌-14.8%。个股中，涨幅前三名分别是汉字集团(+ 24.33%)、盾安环境(+ 19.81%)、极米科技(+ 15.42%)；本周跌幅前三名分别是老板电器 (-12.62%)、帅丰电器 (-12.45%)、天际股份 (-11.49%)。

图 7：申万一级行业涨跌幅 (7/11-7/15)



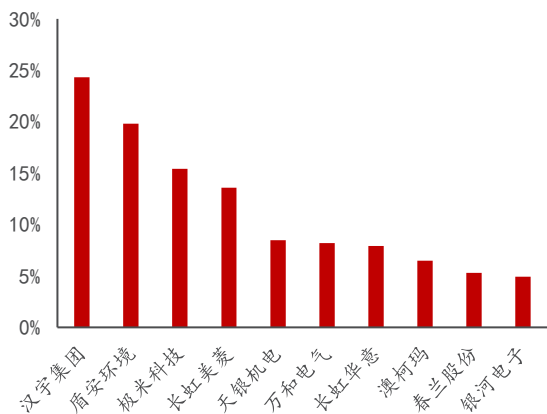
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：家电板块 PE-TTM (7/11-7/15)



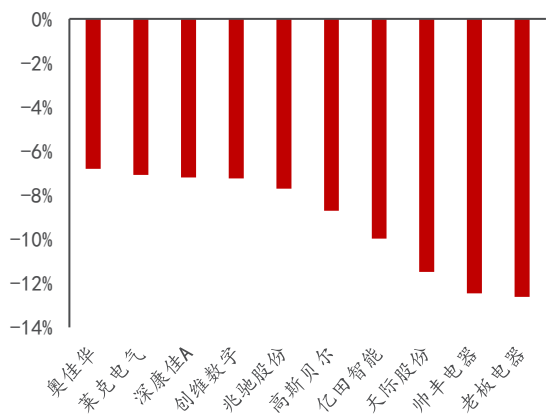
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：本周涨幅前十名公司 (7/11-7/15)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：本周跌幅前十名公司 (7/11-7/15)



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 北上资金动态

本周 (7.11-7.15) 北上资金持股占比环比增加 TOP3：格力电器 (+0.17%)、美的集团 (+0.16%)、新宝股份 (+0.11%)；持股占比环比减少 TOP3：石头科技

(-1.51%)、海信家电 (-1.04%)、海尔智家 (-0.38%)。

表 1：陆股通家电持仓变动情况 (7/11-7/15)

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%
格力电器	1,898	10.17%	57,313	0.90%	0.17%
美的集团	3,863	18.11%	126,747	-5.77%	0.16%
新宝股份	175	1.75%	1,452	4.23%	0.11%
苏泊尔	423	8.56%	6,925	-3.56%	0.03%
科沃斯	590	4.54%	2,564	-5.64%	0.00%
华帝股份	49	0.95%	809	-3.33%	-0.01%
公牛集团	905	19.23%	1,429	-2.73%	-0.02%
九阳股份	140	8.58%	6,583	0.44%	-0.03%
小熊电器	90	0.57%	89	0.12%	-0.04%
海容冷链	85	0.48%	117	-2.73%	-0.05%
老板电器	275	8.77%	8,326	-12.62%	-0.12%
浙江美大	88	1.41%	917	-4.02%	-0.13%
海尔智家	2,176	11.03%	69,605	-5.84%	-0.38%
海信家电	146	9.65%	8,720	-5.39%	-1.04%
石头科技	325	3.84%	276	-9.13%	-1.51%

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：市值对应日期为 22/7/15

2.3 原材料价格跟踪

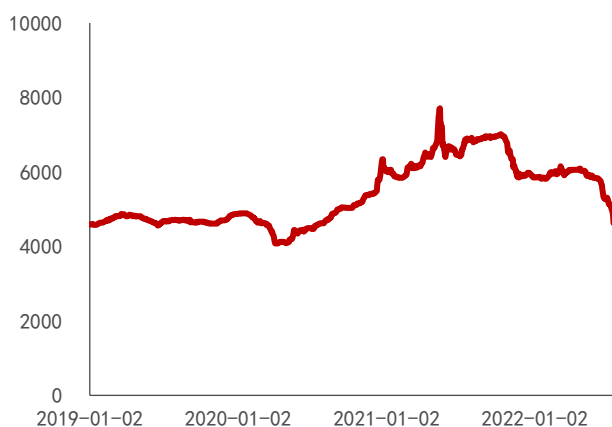
本周(7/11-7/15)铜价指数-8.17%,铝价指数-3.99%,冷轧板卷指数-7.23%,中国塑料城价格指数-1.32%; 本月(7/1-7/15)铜价指数-12.33%,铝价指数-2.66%,冷轧板卷指数-11.83%,中国塑料城价格指数-3.51%; 2022 年以来,铜价指数-27.54%,铝价指数-17.58%,冷轧板卷指数-21.03%,中国塑料城价格指数-15.53%。

图 11: LME 铜价本周下跌 8.17% (美元/吨)


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: LME 铝价本周下跌 3.99% (美元/吨)


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 冷轧板卷本周下跌 7.23% (元/吨)


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 塑料 ABS 本周下跌 1.32% (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

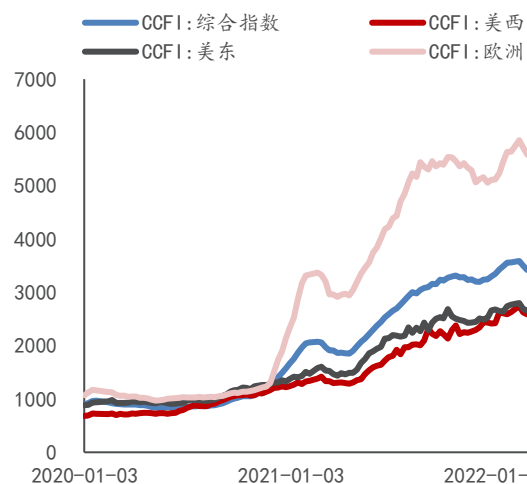
4 月以来美元对人民币快速升值, 6 月以来稳定在 6.65-6.75 之间震荡, 截至 2022 年 7 月 15 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.75, 周涨幅 0.81%, 年初至今涨幅 5.81%。本周出口集装箱运价综合指数涨幅 1.38%。

图 15: 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 16: 集装箱运价综合指数上涨 1.38%



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

【新宝股份】发布半年度业绩预告：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 47148.59 万元到 50291.82 万元，与上年同期相比，将增加 15716.2 万元至 18859.43 万元，同比增长 50%至 60%。

【科沃斯】发布可转债到期赎回公告：公司 2022 年 4 月 8 日以可转换公司债券部分闲置募集资金购买理财产品 2000 万元，公司于 2022 年 7 月 11 日赎回了理财产品 2000 万元，收回理财本金 2000 万元，获得理财收益 17 万元

【光峰科技】发布限售股上市流通公告：本次上市流通的限售股为首次公开发行限售股，本次解除限售的股份数量共计 16673.68 万股，占公司股本总数的 36.83%，共涉及 7 名股东，限售期自公司股票上市之日起 36 个月，现限售期即将届满，将于 2022 年 7 月 22 日起上市流通。

【海信视像】发布半年度业绩预告公告：公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 5.84 亿元到 6.23 亿元，与上年同期相比，将增加 1.95 亿元到 2.34 亿元，同比增加 50.2%到 60.3%。

【盾安环境】发布半年度业绩预告：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 55000 万元到 60000 万元，与上年同期相比，将增加 29103.96 万元至 29103.96 万元，同比增长 112.39%至 131.70%。

【莱克电气】权益分配：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 57433 万股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税）。

【莱克电气】发布半年度业绩预告：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 45000 万元到 52000 万元，与上年同期相比，将增加 11837.02 万元至 18837.02 万元，同比增长 35.69%至 56.80%。

3.2 行业动态

【奥维云网发布洗地机消费趋势报告】据奥维云网 (AVC) 线上监测数据显示，清洁电器 2021 年线上销售额贡献占全渠道的 87%；其中洗地机作为新兴品类异军突起，贡献近二成市场规模且增速达 348%。目前线上仍是消费者购买洗地机的主要渠道，销售占比近 9 成，其中京东作为线上渠道之一，近三年销售规模呈现几何倍增长，近一年销售增速达 410%，远超前线上整体。

【魔镜市场发布 2022 全球小家电趋势白皮书】据魔镜市场数据显示，全球小家电零售额超 2241 亿美元，新兴市场增速较快，全球小家电人均消费额已迈入

30 美元关口，2021 年，国内线上市场各类小家电市场规模约为家电市场整体规模的 21.5%，销售额为 1008.5 亿元，同比增速约 3.2%。欧美线上市场各类小家电销售额为 258.7 亿元，同比增速约 25.6%。

【国常会确定支持绿色智能家电消费的措施】7 月 13 日，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。支持发展废旧家电回收利用，提升信息网络、电力等基础设施对家电消费的支撑能力。

【GfK 发布部家电创新零售白皮书】据 GfK 报告称，伴随着疫情的常态化，受高收入人群的享受型消费态度影响，高端消费有增无减，高端化成为驱动家电市场增长的动力，Z 世代的消费者未来会逐渐成为家电市场的消费主力。此外农村市场依然蕴藏着巨大潜力，2021 年冰箱、洗衣机、电视在县及县以下市场零售量占比均在 50%及以上，而干衣机在县及县以下市场占比仅为 33%，仍有很大的普及空间。

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: 空调线上销额、销量周度增速.....	3
图 2: 空调线下销额、销量周度增速.....	3
图 3: 7/7-7/14 高温天气持续.....	3
图 4: 部分城市气象站最高气温突破历史极值.....	3
图 5: 极米 Prime Day 分地区 GMV 增速.....	4
图 6: 极米 Prime Day 最受欢迎机型参数.....	4
图 7: 申万一级行业涨跌幅 (7/11-7/15)	5
图 8: 家电板块 PE-TTM (7/11-7/15)	5
图 9: 本周涨幅前十名公司 (7/11-7/15)	5
图 10: 本周跌幅前十名公司 (7/11-7/15)	5
图 11: LME 铜价本周下跌 8.17% (美元/吨)	7
图 12: LME 铝价本周下跌 3.99% (美元/吨)	7
图 13: 冷轧板卷本周下跌 7.23% (元/吨)	7
图 14: 塑料 ABS 本周下跌 1.32% (元/吨)	7
图 15: 美元兑人民币汇率: 周涨幅 0.04%	8
图 16: 集装箱运价综合指数上涨 1.38%.....	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 (7/11-7/15)	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
公司评级	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
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