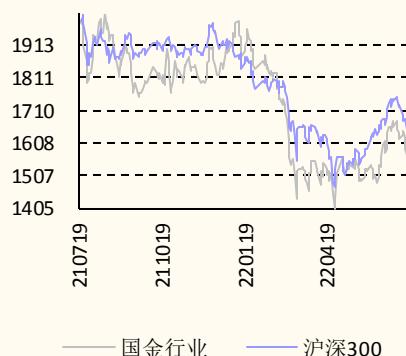


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1569
沪深300指数	4249
上证指数	3228
深证成指	12411
中小板综指	12564



相关报告

1. 《石头延续高速增长，添可份额企稳回升-清洁电器6月月报》，2022.7.16
2. 《持续关注中报催化与需求修复行情-W27周观点》，2022.7.10
3. 《关注疫后需求复苏与盈利修复-家电周报》，2022.7.3
4. 《家电行业研究-原材料价格回落对家电企业盈利影响测算分析》，2022.7.2
5. 《5月产业在线洗衣机数据点评-需求端较为疲软，龙头持续领跑》，2022.6.28

谢丽媛 分析师 SAC 执业编号: S1130521120003
xieliyuan@gjzq.com.cn

贺虹萍 分析师 SAC 执业编号: S1130522010004
hehongping@gjzq.com.cn

邓颖 联系人
dengying@gjzq.com.cn

专题：极米亚马逊 prime day 成绩优异，海外持续高增——W28 周观点

周度专题

- 极米在本次亚马逊 prime day 取得亮眼成绩，自有品牌海外 GMV 同增 155.37%。其中美国 GMV 同比增长 196.93%，日本 GMV 同比增长 147.35%，欧洲 GMV 同比增长 128.12%。从单品来看，公司 Halo、MoGo pro、Elfin 获极米最受海外用户欢迎产品 top3，其中 Halo 为法国亚马逊投影仪类目第一名。同时，公司产品获得海外 100 家海外顶尖媒体推荐，海外用户好评如潮。

公司海外自有品牌持续取得优异表现，21 年海外自有品牌实现营收 4.3 亿元，同比增长 145.2%，22 年一季度同比+130%左右。公司于海外市场持续进行渠道拓展及产品矩阵拓宽，助力海外高速发展。极米科技为高成长性赛道优质龙头，内外销延续高景气，下半年重磅新品+奈飞认证落地+日本阿拉丁恢复出货+芯片环比缓解多方面催化，建议重点关注。

主要观点

- 社零整体显著超预期，6 月家电类社零同比+3.2%明显回升。6 月社零同比+3.1%、高于上月的-6.7%和市场平均预期的-0.5%，其中家电类社零同比+3.2%，较上月（-10.6%）明显回升，全年累计来看家电类社零已实现正增长（yoy+0.4%）。经济已进入修复通道，具体到家电消费，当前原材料价格持续回落，疫后需求修复，供需双侧弹性将带动板块情绪回升，建议积极关注。
- 多地高温，空调销售持续走高。高温天气带动空调销售，根据奥维数据，W26 月以来空调销售高增长，W26-28 线上销额分别+82%、+80%、+15%，线下销额分别+71%、+20%、+2%。

投资建议

- 当前时点家电板块整体处于估值底部，建议把握两条主线：1) 成长性与确定性兼具的新兴家电赛道，包括扫地机、投影仪。重点推荐技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头极米科技，内外销高景气，关注下半年重磅新品+奈飞认证落地+日本阿拉丁恢复出货+芯片缓解多方面催化。推荐关注精准把握消费者需求，坚持自主研发，高举高打，产品力与品牌力出色的科沃斯。石头科技产品与技术创新实力强，加快补齐营销短板，内销市占率持续提升；Q2 海外新品上市叠加低基数效应，看好外销增速逐季改善。
- 2) 需求与盈利持续修复，二季度有望迎来拐点的白电、厨房小家电。重点推荐受益提价落地、原材料价格回落、人民币贬值，Q2 业绩大超预期的新宝股份。受益原材料价格回落业绩恢复确定性强的新兴小家电龙头小熊电器。

风险提示

- 原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

内容目录

1. 周度专题--极米科技：亚马逊 prime day 成绩优异，海外持续高增	4
2. 周度观点	6
3. 中报速递	7
4. 各板块跟踪	8
4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏	9
4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖	10
4.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增	12
4.4. 黑电板块：利润率有望改善，大尺寸占比上升	13
5. 行业新闻	14
6. 上游跟踪	15
6.1. 原材料价格、海运走势	15
6.2. 房地产数据跟踪	16
7. 风险提示	18

图表目录

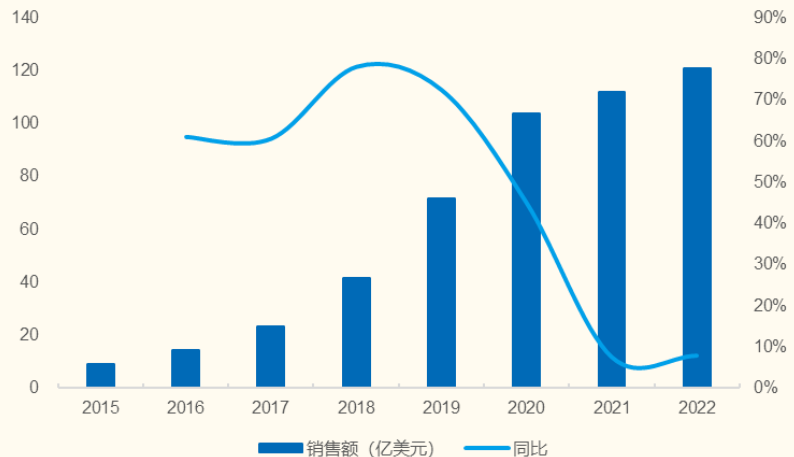
图表 1：亚马逊 Prime Day 历年销售额及同比	4
图表 2：德国知名电视节目-SAT.1 TV show 推荐极米产品	4
图表 3：日本茑屋家电连锁	5
图表 4：欧洲 Media Market 连锁店	5
图表 5：极米海外主要产品序列及竞品对比	6
图表 6：社零当月值及同比增速	6
图表 7：家电类社零当月值及同比增速	6
图表 8：重点公司业绩预告	7
图表 9：重点公司业绩预告	8
图表 10：家电指数周涨跌幅	8
图表 11：家电指数年走势	8
图表 12：家电重点公司估值	9
图表 13：白电板块公司销售数据跟踪	10
图表 14：小家电板块公司销售数据跟踪	11
图表 15：厨电板块公司销售数据跟踪	13
图表 16：黑电板块公司销售数据跟踪	14
图表 17：铜铝价格走势（美元/吨）	15
图表 18：塑料价格走势（元/吨）	15
图表 19：钢材价格走势（1994 年 4 月=100）	15
图表 20：人民币汇率	15

图表 21: 海运运价及港口情况跟踪.....	16
图表 22: 累计商品房销售面积 (亿平方米)	16
图表 23: 当月商品房销售面积 (亿平方米)	16
图表 24: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	17
图表 25: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	17
图表 26: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	17
图表 27: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	17
图表 28: 累计房屋施工面积 (亿平方米)	17
图表 29: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	17

1.周度专题--极米科技：亚马逊 prime day 成绩优异，海外持续高增

亚马逊 prime day 为全球性重要促销节之一，2022 年 prime day 延期至 7 月 12-13 日举行，覆盖站点数达 24 个，总销售额达到 120 亿美元，同比增长 8%，Prime Day 中销量超 3 亿件，高于 2021 年的约 2.5 亿件，再次刷新 Prime Day 活动销量的历史记录，Prime Day 活动期成为 2022 年迄今为止美国在线支出最多的日子。

图表 1：亚马逊 Prime Day 历年销售额及同比



来源：Digital Commerce 360 estimate，国金证券研究所

根据 Adobe Analytics 数据，2022 年 Prime Day 两天的折扣水平一致。其中玩具(15%)和服装(12%)的折扣仍然最强，电脑(8%)、电子产品(6%)和电视(3%)等价格较为昂贵的折扣力度较小。整体来看，在成本压力下，本次 Prime Day 促销力度并不大。

而极米在本次亚马逊 prime day 取得亮眼成绩，自有品牌海外 GMV 同增 155.37%。其中美国 GMV 同比增长 196.93%，日本 GMV 同比增长 147.35%，欧洲 GMV 同比增长 128.12%。从单品来看，公司 Halo、MoGo pro、Elfin 获极米最受海外用户欢迎产品 top3，其中 Halo 为法国亚马逊投影仪类目第一名。同时，公司产品获得海外 100 家海外顶尖媒体推荐，海外用户好评如潮。

图表 2：德国知名电视节目-SAT.1 TV show 推荐极米产品



来源：SAT.1 TVshow，国金证券研究所

公司海外自有品牌持续取得优异表现，21 年海外自有品牌实现营收 4.3 亿

元，同比增长 **145.2%**，22 年一季度同比+130%左右。公司于海外市场持续进行渠道拓展及产品矩阵拓宽，助力海外高速发展。

渠道方面，海外自有品牌以线上为基础，占比 60%左右，并持续发力线下渠道。线上以亚马逊为主，并通过社交媒体、Youtube 等营销投放实现站外引流。线下主要通过经销商进驻大型商超、数码连锁，分区域来看：

- **日本市场**：阿拉丁吸顶灯为日本市场重要的定制化产品，除此之外，日本作为公司最早布局的海外区域，亦是自有品牌占比最高的海外市场，线上线下渠道相对完善。21 年线上渠道成功在日本亚马逊原有基础上拓展了当地主流电商平台日本乐天。线下方面，公司已经与日本知名家电连锁茑屋家电、友都八喜等开展合作。其中茑屋家电作为高端电子连锁，能够针对长焦投影特性进行针对性展示，销售与消费者教育效果较好；
- **欧洲市场**：线上主要通过亚马逊销售，线下进展较快，已经进入 Media Market 等欧洲第一梯队的电子数码连锁店；
- **美国市场**：收入集中在线上，线下渠道仍在拓展。公司逐步尝试线上 best buy 试销，再进一步导入沃尔玛、高端数码影音连锁等线下渠道。

图表 3：日本茑屋家电连锁



来源：茑屋家电官网，国金证券研究所

图表 4：欧洲 Media Markt 连锁店



来源：家电圈，国金证券研究所

产品方面，极米持续丰富海外产品矩阵，去年下半年推出 Horizon 系列、Elfin 等多款新品，其中 Horizon 系列定位高端，对标国内 H 系列，上市后便斩获海外大奖及推荐，荣获欧洲专家影音协会 EISA 奖项。公司产品价位段覆盖全面，与海外主要竞争品牌相比，同价位段产品公司光学效果、智能化程度具备一定优势。

图表 5：极米海外主要产品序列及竞品对比

产品参数	Xgimi/极米					爱普生	安克
	Horizon	Horizon Pro	Elfin	Halo	MoGo Pro	880	Cosmos
显示芯片	0.47DMD	0.47DMD	0.33DMD	0.33DMD	0.23DMD	3LCD	DLP
亚马逊价格	\$1,099	\$1,699	\$649	\$849	\$549	\$749.00	\$599
亮度 (ANSI流明)	2000	2000	800	900	300	3300(流明)	900
清晰度	1920x1080	3840x2160 (4K)	1920x1080	1920x1081	1920x1080	1920x1080	1920x1080
光源	LED	LED	LED	LED	LED	LED	LED
音响设备	2*8W 哈曼卡顿	2*8W 哈曼卡顿	2*3W 哈曼卡顿	2*5W 哈曼卡顿	2*3W 哈曼卡顿	扬声器	杜比音效

来源：Amazon，国金证券研究所（注：其中流明和 ANSI 流明不同，ANSI 流明更高）

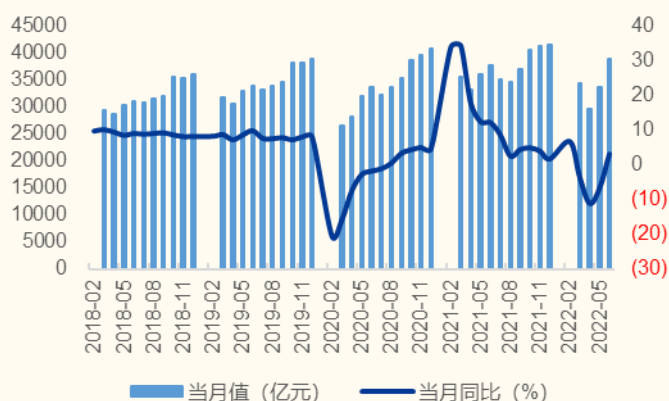
智能投影符合第三消费社会更重视个人、注重精神需求等时代变迁特质，从信息获取升级为信息享受，渗透提升潜力巨大。极米科技为高成长性赛道优质龙头，内外销延续高景气，下半年重磅新品+奈飞认证落地+日本阿拉丁恢复出货+芯片环比缓解多方面催化，建议重点关注。

2. 周度观点

■ 社零点评

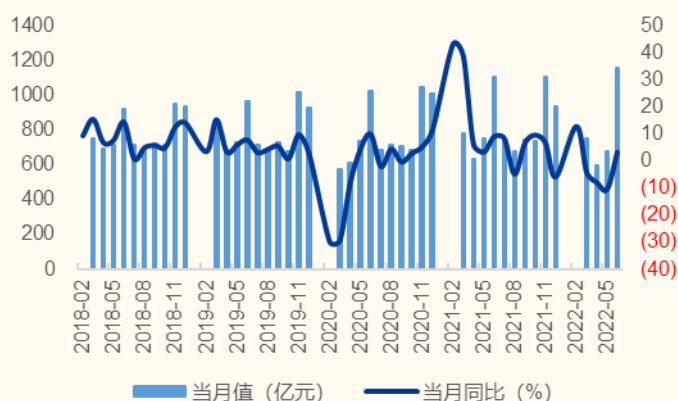
社零整体显著超预期，6 月家电类社零同比+3.2%明显回升。6 月社零同比+3.1%、高于上月的-6.7%和市场平均预期的-0.5%，其中家电类社零同比+3.2%，较上月（-10.6%）明显回升，全年累计来看家电类社零已实现正增长（yoy+0.4%）。经济已进入修复通道，具体到家电消费，当前原材料价格持续回落，疫后需求修复，供需双侧弹性将带动板块情绪回升，建议积极关注。

图表 6：社零当月值及同比增速



来源：wind、国金证券研究所

图表 7：家电类社零当月值及同比增速



来源：wind、国金证券研究所

■ 地产数据点评

6 月地产销售数据修复，环比有明显改善。6 月商品房销售面积同比-18%，较 5 月（-32%）降幅有明显收窄。6 月地产销售大幅改善主因政策逐步发力，宽

松仍是政策主基调，下半年市场将在高能级和改善型需求的带领下逐步复苏。竣工与新开工仍有承压，6月同比分别-41%、-45%，跌幅有所走阔。

■ 高温天气利好空调销售

多地高温，空调销售持续走高。高温天气带动空调销售，根据奥维数据，W26周以来空调销售高增长，W26-28线上销额分别+82%、+80%、+15%，线下销额分别+71%、+20%、+2%。分品牌来看，美的W27-28空调明显恢复，线下/线上销额分别+10%/+30%左右；格力品牌销额同比+81%、+39%和+21%；海尔W27-28线下/线上销额分别+40%/+70%以上。空调销售火爆，建议关注空调标的反转，三大白全方位占优，受益或更为明显。

■ 投资建议

当前时点家电板块整体处于估值底部，建议把握两条主线：1）成长性与确定性兼具的新兴家电赛道，包括扫地机、投影仪。重点推荐技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头**极米科技**，内外销高景气，关注下半年重磅新品+奈飞认证落地+日本阿拉丁恢复出货+芯片缓解多方面催化。推荐关注精准把握消费者需求，坚持自主研发，高举高打，产品力与品牌力出色的**科沃斯**。**石头科技**产品与技术创新实力强，加快补齐营销短板，内销市占率持续提升；Q2海外新品上市叠加低基数效应，看好外销增速逐季改善。

2）需求与盈利持续修复，二季度有望迎来拐点的白电、厨房小家电。重点推荐受益提价落地、原材料价格回落、人民币贬值，Q2业绩大超预期的**新宝股份**。受益原材料价格回落业绩恢复确定性强的新兴小家电龙头**小熊电器**。白电推荐关注顺应消费升级需求，卡萨帝维持高增长，提效与治理优化，盈利能力持续提升的**海尔智家**。

3. 中报速递

■ 业绩预告

图表 8：重点公司业绩预告

公司	22H1收入增速	22H1业绩增速	22Q2收入增速	22Q2业绩增速
新宝股份		50%~60%		104%~125%
飞科电器	30%	45%	33%	33%
海信视像		50%~60%		53%~74%

来源：wind、国金证券研究所

■ 中报日历

图表 9：重点公司中报日历

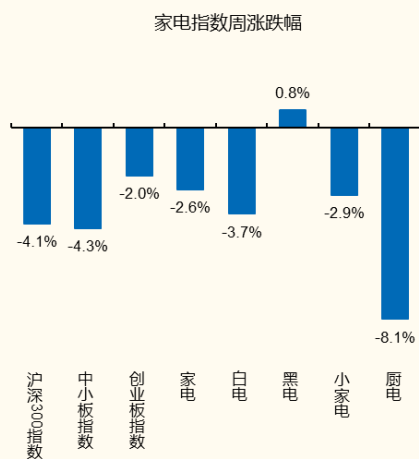
2022 年 8 月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
15	16 飞科电器	17 三花智控	18 长虹美菱 德业股份	19	20 极米科技 创维数字 澳柯玛 光峰科技	21
22 倍轻松	23	24 盾安环境 赛特新材 开能健康 兆驰股份	25 北鼎股份 奥佳华 深康佳A 安克创新 帅丰电器 四川长虹 万和电气	26 浙江美大 亿田智能 老板电器 融捷健康 春兰股份 春光科技 德昌股份	27 科沃斯 新宝股份 东方电热	28
29 火星入	30 九阳股份 莱克电气 石头科技 海尔智家 小熊电器 和晶科技 朗科智能 海容冷链 爱仕达 惠而浦 华帝股份	31 海信家电 苏泊尔 荣泰健康 海信视像 格力电器 美的集团 毅昌科技 三星新材 星帅尔 海立股份				

来源：wind、国金证券研究所

4. 各板块跟踪

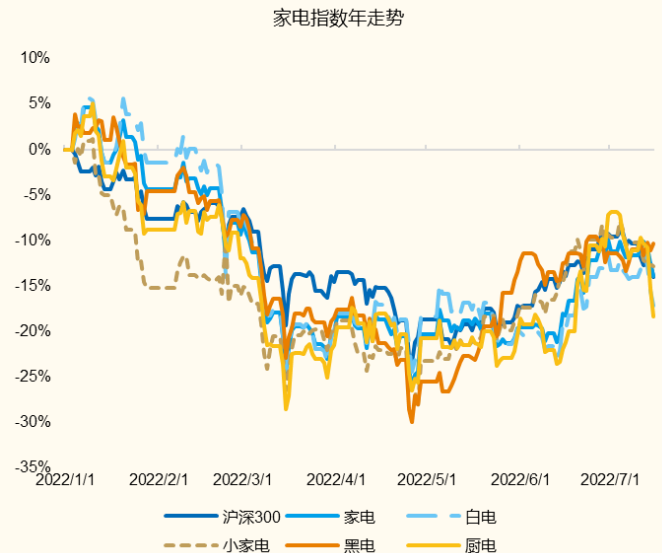
本周家电板块周涨幅-2.6%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-3.7%/+0.8%/-2.9%/-8.1%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比-10.1%、-3.3%、-6.7%、+0.92%。

图表 10：家电指数周涨跌幅



来源：wind、国金证券研究所

图表 11：家电指数年走势



来源：wind、国金证券研究所

图表 12：家电重点公司估值

【国金家电】家电重点公司估值															
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			PE			BVPS	PB
					20A	21A	22E	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
白电	美的集团	3,863	-5.8%	-22.8%	272.2	285.7	318.6	5%	12%	14%	14	12	11	16.9	3.3
	格力电器	1,898	0.9%	-6.3%	221.8	230.6	255.4	4%	11%	12%	8	7	7	16.4	2.1
	海尔智家	2,329	-5.8%	-17.5%	88.8	130.7	151.0	47%	16%	16%	18	15	13	8.2	3.0
	海信家电	170	-4.0%	-16.5%	15.8	9.7	13.7	-38%	41%	18%	17	12	10	7.5	1.7
厨电	老板电器	275	-12.6%	-18.0%	16.6	13.3	21.7	-20%	63%	17%	21	13	11	9.2	3.2
	火星人	137	-6.2%	-10.5%	2.8	3.8	5.0	37%	34%	33%	36	27	20	3.4	10.0
	浙江美大	88	-4.0%	-17.7%	5.4	6.6	7.9	22%	18%	17%	13	11	10	2.7	5.0
	亿田智能	71	-10.0%	-19.5%	1.4	2.1	3.0	46%	45%	35%	34	23	17	10.4	6.3
	帅丰电器	36	-12.5%	-22.9%	1.9	2.5	3.0	27%	22%	24%	14	12	9	9.9	1.9
	华帝股份	49	-3.3%	-7.0%	4.1	2.1	5.1	-49%	146%	12%	24	10	9	3.9	1.5
小家电	苏泊尔	423	-3.6%	-13.1%	18.5	19.4	22.9	5%	18%	13%	22	18	16	8.6	6.0
	九阳股份	140	0.4%	-16.3%	9.4	7.5	8.5	-21%	14%	14%	19	16	14	5.5	3.3
	小熊电器	90	0.1%	-9.2%	4.3	2.8	3.5	-34%	23%	19%	32	26	22	12.7	4.5
	新宝股份	175	4.2%	-13.3%	11.2	7.9	9.9	-29%	25%	22%	22	18	15	7.2	2.9
	北鼎股份	36	0.7%	-11.6%	1.0	1.1	1.3	8%	20%	25%	33	27	22	2.1	5.3
	极米科技	242	15.4%	-11.7%	2.7	4.8	6.5	80%	34%	40%	50	37	27	36.7	9.4
	科沃斯	590	-5.6%	-11.2%	6.4	20.1	26.6	214%	32%	30%	29	22	17	7.4	14.0
	石头科技	325	-9.1%	-19.8%	13.7	14.0	18.8	2%	34%	26%	23	17	14	86.3	4.0
	飞科电器	373	-0.1%	100.0%	6.4	6.4	9.5	0%	48%	20%	58	39	33	6.7	12.8
	莱克电气	157	-7.1%	-6.9%	3.3	5.0	8.3	53%	65%	22%	31	19	16	5.6	4.9
	倍轻松	30	-3.2%	-13.4%	0.7	0.9	1.2	30%	30%	45%	32	25	17	10.2	4.7
	荣泰健康	33	-5.2%	-27.9%	1.9	2.4	2.8	22%	18%	22%	14	12	10	11.9	2.0
	奥佳华	49	-6.8%	-17.2%	4.6	4.6	4.7	0%	2%	18%	11	10	9	7.3	1.1
黑电	海信视像	161	-5.4%	-8.6%	12.0	11.4	15.9	-5%	40%	20%	14	10	8	11.9	1.0
	创维数字	190	-7.2%	69.3%	3.8	4.2	8.4	10%	100%	27%	45	23	18	3.7	4.5

来源：wind 一致预期、国金证券研究所；备注：收盘日 2022.7.15

4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏

龙头紧抓白电洗牌期的有利时机加速渠道变革、优化智能制造、提升终端价格。我们持续看好治理先进，在高端化和全球化上不断突破，全产业链数字化变革提效的白电龙头。

奥维数据每周跟踪：

6 月白电品类持续承压，线下提价明显。受 618 尾款时间前置影响（22 年为 5 月 31 日晚 8 点，去年同期为 6 月 1 日），线上同比存在低估，冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比-10.64%，-22.84%，-11.79%；线下销售额分别+1.18%，-8.17%，-3.85%。均价方面，6 月白电线下市场提价明显。冰箱、空调、洗衣机线下均价分别+17.43%，+7.35%，+11.31%。

图表 13：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W27		22Q2		22Q3截至W27	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	1%	17%	9%	3%	10%	3%	17%	-5%
	洗衣机	-9%	9%	0%	6%	14%	6%	-2%	-6%
	空调	-8%	1%	44%	0%	1%	3%	11%	-4%
	洗碗机	58%	1%	-50%	-5%	60%	18%	33%	29%
卡萨帝	洗碗机	32%	4%	84%	12%				
美的	冰箱	-26%	12%	-19%	14%	3%	4%	18%	4%
	洗衣机	-54%	14%	-42%	22%	-22%	-10%	3%	-12%
	空调	-27%	18%	19%	16%	-28%	13%	92%	-2%
	清洁电器	135%	41%	-15%	-14%	-12%	4%	50%	4%
小天鹅	洗衣机	-2%	13%	9%	8%	21%	4%	37%	-3%
格力	空调	-24%	7%	16%	7%	-22%	5%	39%	6%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：7月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■美的集团：

奥维 W27-28 空调明显恢复，线下/线上销额分别+10%/+30%左右。（来源：奥维云网）

■格力电器：

W26/27/28 周空调行业线上销售额+82%、+80%和+15%，格力品牌销额同比+81%、+39%和+21%。今年高温天气比较特殊，空调的销量好于往年，个别地区负责人也反馈，空调销售比去年(同期)好。（来源：同花顺快讯）

■海尔智家：

1) 奥维 W27-28 空调明显恢复，线下/线上销额分别+40%/+70%以上。（来源：奥维云网）

2) 海尔智家中国区零售总经理徐志博表示，上半年卡萨帝实现 18%的增长。2022 年全年，卡萨帝单一品牌在中国市场有信心突破 300 亿元的零售规模。（来源：财联社）

■海信家电：

1) 海信集团旗下三电美国公司获得全球领先新能源汽车制造商客户在美国生产的两款电动压缩机项目订单，并确定了 5 年供应周期，上量后预计每年的订单量合计价值超过 1 亿美元。（来源：中国家电网）

2) 奥维 W27-28 空调明显恢复，线下/线上销额分别+15%/+35%。（来源：奥维云网）

4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖

我们认为，中国现阶段处于第三消费社会早期，消费单位从家庭开始转向个人，更加注重个性化、小型化、多样化；消费内容从耐用品、必需品转向快消品、提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个

性化等。小家电领域为第三消费社会的重点受益板块，持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇。随着内销基数压力渐缓，期待新品表现，长期成长空间充足。

奥维数据每周跟踪：

受 618 尾款时间前置影响（22 年为 5 月 31 日晚 8 点，去年同期为 6 月 1 日），线上同比存在低估。6 月厨小电多数品类线上销售额同比下滑，幅度在-30%到-10%之间，其中电饭煲、豆浆机、料理机分别-20%，-30%，-12%。空气炸锅、电蒸锅延续高增长，6 月线上销售额同比分别+125%，+35%。

图表 14：小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W27		22Q2		22Q3截至W27	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-46%	-9%	-51%	7%	-30%	0%	-29%	-7%
	料理机	-25%	-4%	-29%	-3%	0%	-9%	-23%	21%
	电压力锅	-3%	22%	-37%	20%	-10%	5%	2%	19%
	洗碗机					-59%	5%	-40%	21%
	煎烤机	-4%	2%	-9%	8%	-14%	-3%	3%	4%
苏泊尔	电压力锅	-6%	9%	-15%	12%	-8%	2%	-15%	9%
	豆浆机	-12%	-11%	-38%	-16%	20%	10%	6%	5%
	料理机	-22%	-8%	-9%	-1%	-3%	12%	-2%	14%
	油烟机					10%	4%	-7%	-9%
	清洁电器	4%	47%	-34%	30%	2%	0%	-9%	36%
小熊	煎烤机	-10%	4%	2%	4%	15%	11%	-9%	13%
	料理机	-42%	9%	-49%	4%	-20%	0%	-27%	8%
	豆浆机	204%	-2%	53%	2%	40%	12%	-11%	10%
摩飞	煎烤机	94%	-1%	48%	9%	3%	7%	-48%	2%
	料理机	20%	1%	8%	-3%	30%	7%	-24%	13%
科沃斯	清洁电器	27%	68%	43%	57%	-6%	40%	2%	64%
石头科技	清洁电器	2007%	85%	2363%	114%	144%	53%	85%	44%
莱克	清洁电器	-27%	10%	-30%	44%				

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：7 月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■极米科技：

极米海外亚马逊 prime day 战绩亮眼，海外 GMV 同比+155%；美国 GMV 同比+197%；日本 GMV 同比+147%；欧洲 GMV 同比+128%；海外超过 100 家顶尖媒体推荐。上半年公司海外自有品牌持续取得靓丽表现。

■荣泰健康：

实际控制人林琪先生、林光荣先生拟以协议转让方式向凯恩新动能转让 9,80 万股（占公司总股本的 7%）。凯恩新动能为林琪先生、林光荣先生认购的私募基金产品，并构成一致行动关系。本次股份转让不触及要约收购，不会导致公司实际控制人发生变化。（来源：公司公告）

■飞科电器：

22H1 营收 22.79 亿元，同比+30.18%，归母净利润 4.56 亿元，同比+45.36%，扣非后归母 4.28 亿元，同比+56.39%。22Q2：营收约 11.60 亿元，同比

+32.83%，归母净利润约 2.20 亿元，同比+32.98%，扣非后归母 2.02 亿元，同比+49.00%。（来源：公司公告）

点评：品牌升级顺畅，抖音持续放量。公司通过小飞碟等差异化创新爆款产品，持续强化节假日情感营销，在抖音渠道放量明显。蝉妈妈数据 22Q2 预计抖音渠道飞科成交额超 2.19 亿元（Q1 约 1.1 亿元），其中 5 月（520）、6 月（父亲节）分别达 1.18 亿元和 0.91 亿元。

■ 新宝股份：

2022 年半年度业绩预告：22H1：预计实现归母净利润 4.71 亿元~5.03 亿元，同比增长 50%~60%；扣非后归母净利润 4.75 亿元~5.07 亿元，同比增长 66.54%~77.55%。22Q2 预计归母净利润 2.93 亿元~3.25 亿元，同比增长 103.61%~125.42%；扣非后归母净利润 3.23 亿元~3.55 亿元，同比增长 185.83%~213.62%。（来源：公司公告）

点评：盈利端修复逻辑兑现，Q2 业绩表现超预期。我们预计 Q2 净利率 8.1%~9.5%（假设收入增速+0%~+5%），【同比约+4~5pct】；对应 22H1 预计净利率 6.5%~7.1%。

■ 科沃斯：

5+6 月线上扫地机科沃斯销额同比+2%，22Q2 科沃斯销额同比-11%；5+6 月洗地机市场添可品牌线上销售额同比+24%，22Q2 添可线上销售额同比+17%。（来源：奥维云网）

■ 石头科技：

5+6 月线上扫地机石头销额同比+172%，22Q2 石头销额同比+128%。（来源：奥维云网）

4.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增

集成灶渗透率提升逻辑持续验证，龙头把握营销及渠道优势，增速领先，建议积极关注。厨电龙头老板电器第二成长曲线逐步发力，洗碗机延续高增，有望重回快速增长阶段。

奥维数据每周跟踪：

6 月集成灶渠道表现分化，线下发力。受 618 尾款时间前置影响（22 年为 5 月 31 日晚 8 点，去年同期为 6 月 1 日），线上同比存在低估。6 月集成灶线上，线下销额同比分别-8%，+13%，线下增速环比+42pct。火星入线上龙头地位稳固，销额市占率 25%；亿田销额市占率 14%，同比+3pct。

图表 15：厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W27		22Q2		22Q3截至W27	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-21%	4%	-13%	5%	6%	-1%	16%	-7%
	洗碗机	-12%	2%	-34%	3%	130%	-1%	90%	-17%
华帝	油烟机	-33%	-1%	-32%	-2%	22%	-2%	11%	-2%
	洗碗机	9%	-14%	-11%	-22%				
火星人	集成灶	9%	7%	49%	8%	15%	7%	-13%	7%
美大	集成灶	8%	-4%	99%	-3%	16%	-6%	90%	-8%
帅丰	集成灶					87%	13%	-8%	5%
亿田	集成灶	286%	15%	392%	-18%	29%	0%	-7%	-8%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：7月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■ 火星人：

海宁集成灶产业集群化发展新闻发布会暨企业新品发布活动盛大召开，海宁市计划通过五年时间，到 2026 年形成 200 亿规模的集成灶产业集群，支持火星人、美大等 2 家头部企业向百亿企业进军。同时，火星人在会上发布全新一代蒸烤独立集成灶新品 X5BCZ02，延续 45L 蒸烤+35L 蒸箱结构。（来源：官方微信公众号）

■ 亿田智能：

7月14日，亿田召开《蒸烤独立·亿骑绝尘 | 亿田蒸烤独立集成灶上市4周年品牌发布会》，发布《2022 中国蒸烤独立集成灶行业发展与品质消费白皮书》，重磅任命全网 3600 万+粉丝（其中抖音 2200 万+）的美食达人安秋金成为“亿田星推官”。（来源：官方微信公众号）

4.4. 黑电板块：利润率有望改善，大尺寸占比上升

彩电大尺寸化的趋势延续，行业利润率受益于面板成本的大幅下降预计将有所改善。我们看好持续推进大屏化、高端化战略的行业龙头。

奥维数据每周跟踪：

6月彩电市场规模下滑，线上提价。受 618 尾款时间前置影响（22 年为 5 月 31 日晚 8 点，去年同期为 6 月 1 日），线上同比存在低估。6 月彩电线上销售额同比-23%，增速环比-65pct；线下销额同比-15%，增速环比+11pct。均价方面，线下均价同比+7%，线上均价同比-17%

图表 16：黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W27		22Q2		22Q3截至W27	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-5%	18%	-8%	14%	17%	-7%	14%	-20%
小米	彩电	-29%	-9%	9%	7%	-28%	-24%	-15%	-23%
TCL	彩电	-11%	27%	-12%	15%	39%	14%	92%	18%
创维	彩电	-23%	0%	-35%	-1%	-9%	-10%	15%	-25%
长虹	彩电	-6%	5%	-5%	-3%	-5%	-16%	4%	-25%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：7月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■ 海信视像：

公司发布 22H1 业绩预增公告，上半年公司预计实现归母净利润 5.84~6.23 亿元，同比+50.2%~60.3%；扣非后归母净利润 3.80~4.20 亿元，同比 82.5%~101.7%。对应 22Q2 预计实现归母净利润 2.85~3.24 亿元，同比+53.0%~74.1%；扣非后归母净利润 1.56~1.96 亿元，同比+81.8%~128.3%。高端化提份额+双品牌放量+面板降价，多重改善利好，业绩预增超预期。

5. 行业新闻

国常会定调：加快释放绿色智能家电消费潜力。7月13日，据央视新闻报道，国务院常务会议要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。会议指出，消费是最终需求，扩消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费，更好发挥消费对经济增长的主拉动作用，满足群众需求。要加快释放绿色智能家电消费潜力。一是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。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。对此业界人士表示，绿色智能家电今年多次提起，这将加快释放绿色智能家电的消费潜力，对于绿色智能家电行业的上市公司来说是一件好事情，有了政策面的支持，一旦落地执行，是实实在在的利好。同时可以预见的是，在政策利好叠加消费理念升级，“绿色”和“智能”将成为消费者购买家电产品的重要标签。（来源：中国家电网）

家电补贴、消费券等多重福利袭来，“冷”家电销量激增。连日来，杭州气温急速飙升，以空调、冰箱、洗衣机为代表的“冷”家电销售火爆。在苏宁易购杭州新塘门店，空调、冰箱、洗衣机等家电都被集中摆放在了门店入口等醒目位置，前来咨询、购买的用户络绎不绝。记者从浙江苏宁易购了解到，杭州大区空调单日销量均超过 1200 台，挂机柜机均实现倍增，空调销售同比增长 160%，环比增长 276%，周度同比增长 43%，新风类型空调销售同比增长 99%。门店销售人员向记者介绍，“除了空调以外，冰箱冰柜、洗衣机的销量也明显增加，现在天气炎热，衣服换洗频繁，洗衣机最高单日销量超 500 台，具有锁鲜功能的冰箱单日销量更是远超 1000 台。”“进入 6 月后，在家电补贴、消费券等多重福利叠加下，各大家电品牌的销售额大幅增加，尤其以空调、冰箱、洗衣机为代表的‘冷’家电受到众多消费者青睐。”苏宁易购相关负责人告诉记者，除了传统的优惠活动外，为了满足家有旧机的消费者换新需求，浙江苏宁易购门店还推出了“以旧换新”服务，为广大消费者免费拆机拖旧，还有额外新机补贴，如买空调综合至高补贴 1000 元，这也进一步刺激和拉动了消

费市场。另外，针对社区团购需求量的激增，苏宁易购门店还专门开启了小区团购通道，价格更优惠。（来源：中国家电网）

6. 上游跟踪

6.1. 原材料价格、海运走势

图表 17：铜铝价格走势（美元/吨）



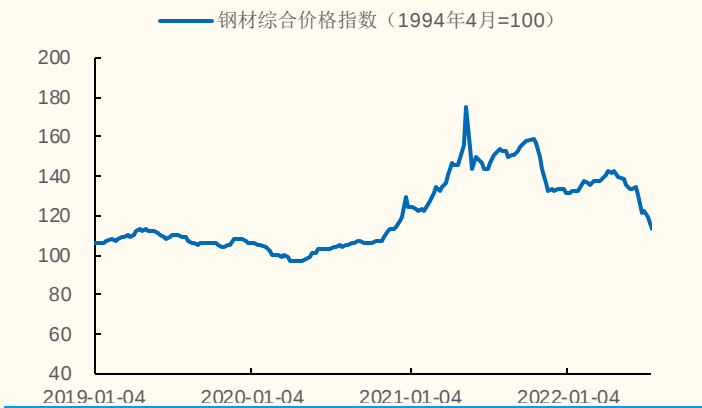
来源：wind、国金证券研究所

图表 18：塑料价格走势（元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 19：钢材价格走势（1994 年 4 月=100）



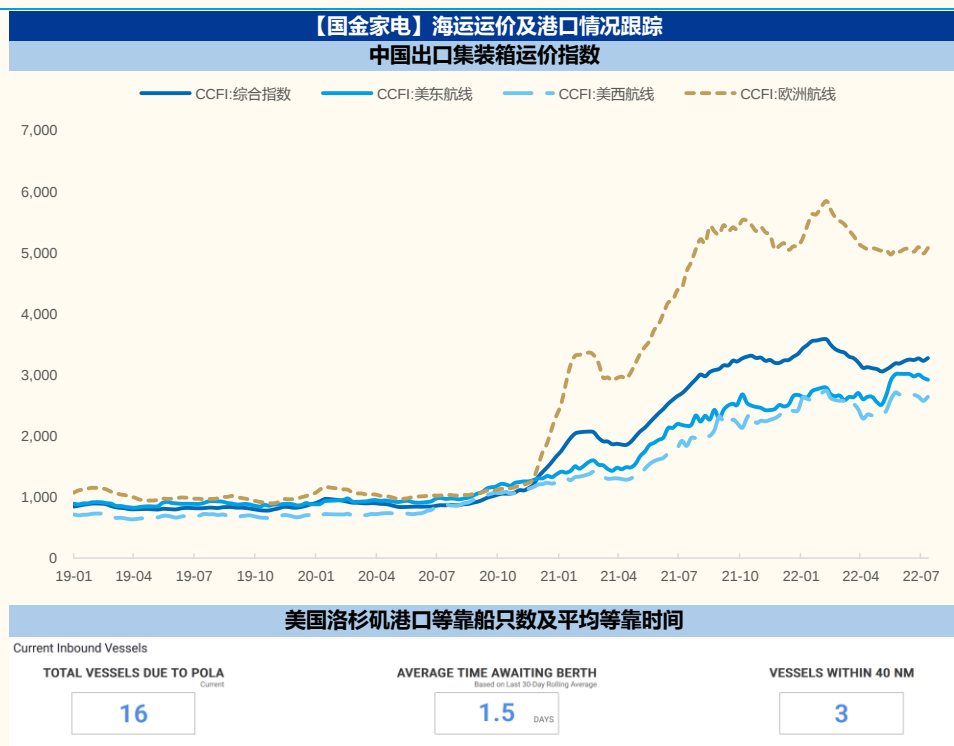
来源：wind、国金证券研究所

图表 20：人民币汇率



来源：wind、国金证券研究所

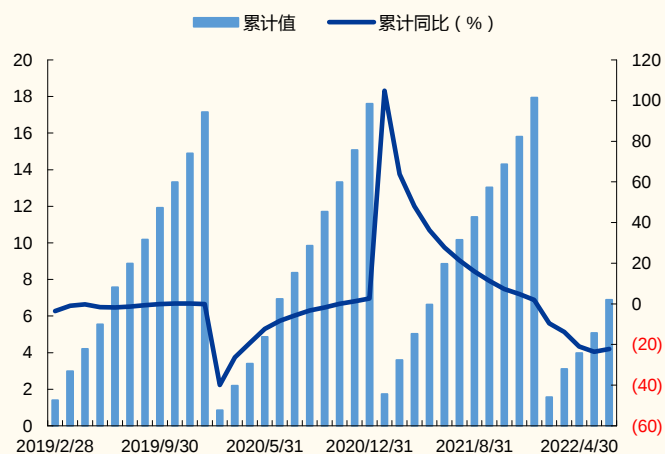
图表 21: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

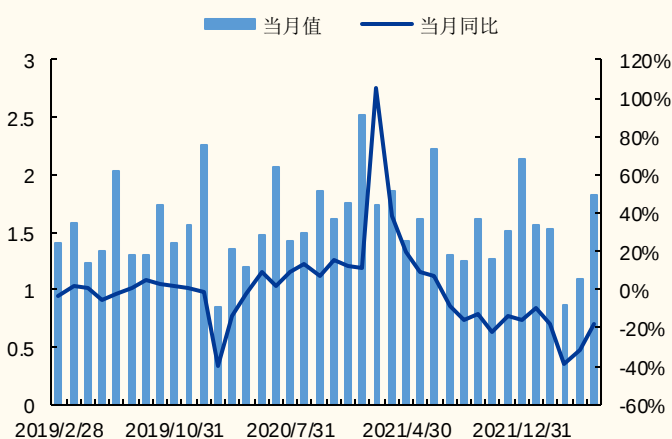
6.2. 房地产数据跟踪

图表 22: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



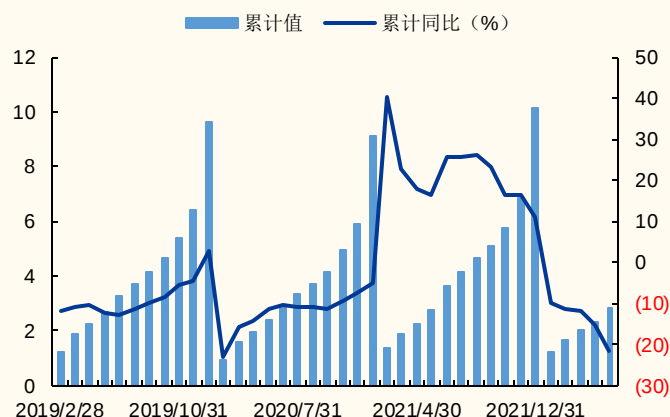
来源: wind、国金证券研究所

图表 23: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



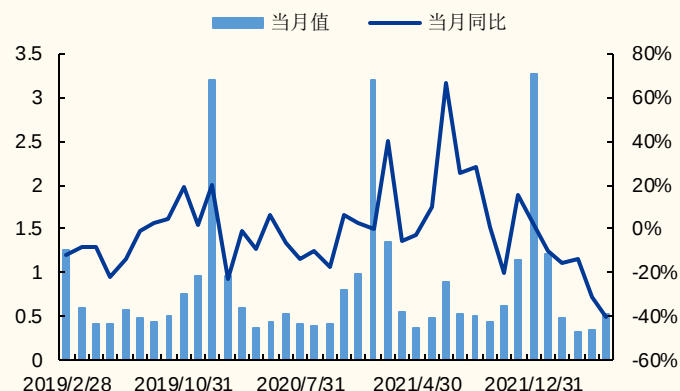
来源: wind、国金证券研究所

图表 24：累计房屋竣工面积（亿平方米）



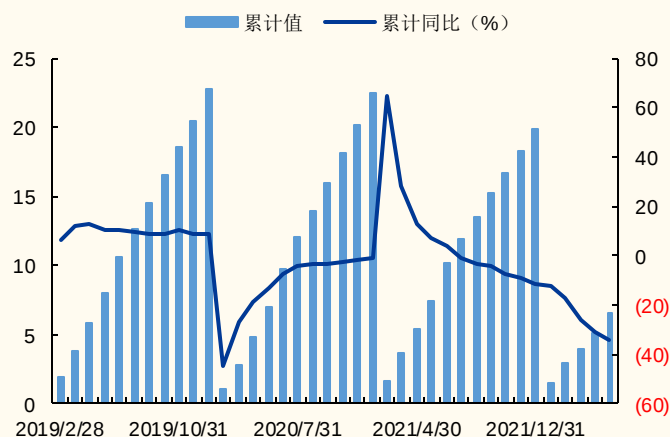
来源：wind、国金证券研究所

图表 25：当月房屋竣工面积（亿平方米）



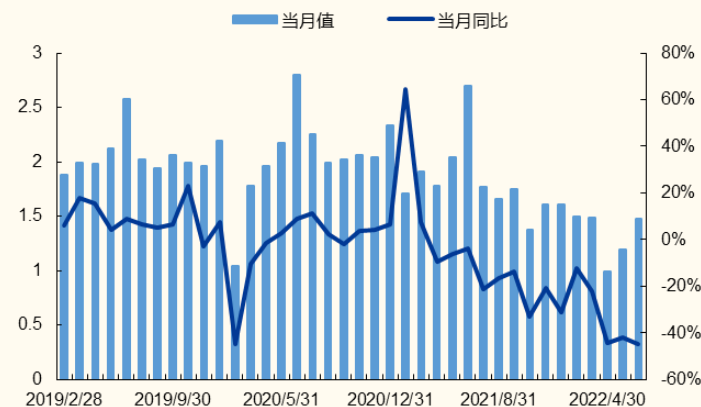
来源：wind、国金证券研究所

图表 26：累计房屋新开工面积（亿平方米）



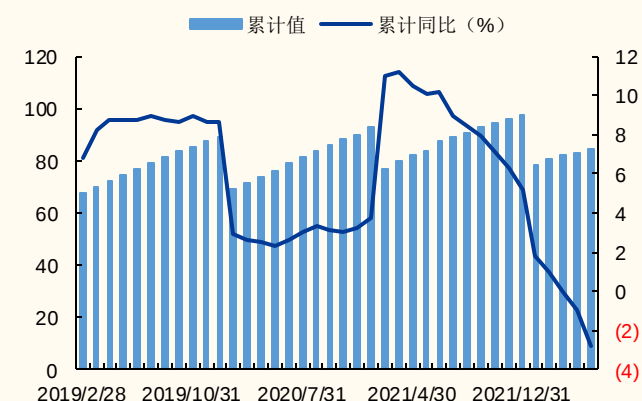
来源：wind、国金证券研究所

图表 27：当月房屋新开工面积（亿平方米）



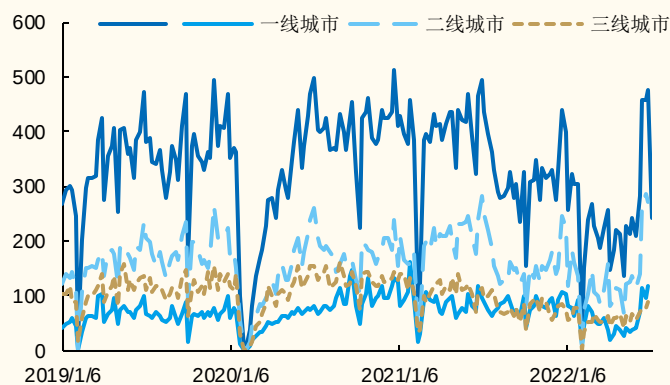
来源：wind、国金证券研究所

图表 28：累计房屋施工面积（亿平方米）



来源：wind、国金证券研究所

图表 29：30 大中城市成交面积（万平方米）



来源：wind、国金证券研究所

7. 风险提示

- **原材料价格上涨风险。**若原材料持续涨价，家电企业的毛利率会出现显著下滑，进而影响企业的盈利能力。
- **需求不及预期风险。**如果消费整体疲软，终端需求不及预期，将会对企业业绩造成较大压力。
- **疫情反复风险。**国内外疫情反复，如果海外疫情持续恶化，企业出口业务将有承压。
- **汇率波动影响。**汇率波动超预期将对企业最终业绩产生较大的非经营性影响。
- **芯片缺货涨价风险。**芯片紧缺将影响下游终端出货，制约企业盈利能力。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402