

家电行业周报（22年第30周）

超配

6月白电及集成灶销售跟踪： 线下零售出现积极复苏，上半年疫情影响有限

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周我们继续跟踪6月家电主要品类的零售表现，并对上半年的情况进行回顾。数据表明，上半年受疫情影响，安装属性较重的产品受影响较大，空冰洗销额分别下滑15%/3%/10%，集成灶逆势增长10%。

空调：线下明显回暖，均价持续提升。6月空调线上零售量/额同比-25.3%/-22.8%，线下零售量/额同比-14.4%/-8.2%。空调线下销售下滑幅度环比有明显改善（5月销额同比下滑40.2%），或主要由于疫情有所好转及全国出现大范围高温天气相关。线上则由于大促提前，下滑幅度扩大。累计来看，上半年空调累计销额727亿，同比下滑15.3%，销量2154万台，同比下滑20.9%。其中线上销额下滑10.1%至380亿元，线下销额下滑20.4%至347亿。价格方面，6月空调线上线下销售均价分别增长3.3%/7.4%，均价已连续同比上涨超过1年半。公司表现与行业基本一致，海尔和海信表现相对较好。

冰箱：6月线下实现正增长，疫后实现稳健增长。6月冰箱线上零售量/额同比-9.8%/-10.6%，线下零售量/额同比-13.5%/+1.2%。冰箱线下大幅回暖，销额实现正增长；线上销售受618大促提前影响有所下滑。上半年我国冰箱销额456亿，同比下滑3.4%，其中线上线下累计销额分别+0.9%/-7.7%。冰箱龙头海尔表现持续优于行业，线上/线下市占率同比分别提升0.8/1.4pct。

洗衣机：线下有所好转，小天鹅、海尔表现占优。6月洗衣机零售额同比下滑10.1%，其中线上线下销售额分别-11.8%/-3.9%。以5月+6月销售额加总来看，合计销售额同比小幅下滑2.0%，在疫情好转后零售得到较好的恢复。1-6月洗衣机销售额同比下滑10.1%至308.9亿，其中线上线下销额同比分别-1.1%/-19.4%。小天鹅、海尔表现持续领先，6月市占率均提升约3pct。

集成灶：线下快速复苏，需求持续向好。6月集成灶线上销售额7.5亿，同比下滑8.5%；线下销售额32.2亿，同比增长12.8%。如排除大促提前的影响，5月+6月线上销售额同比增长9.4%，在疫情影响下依然有积极的增长。1-6月集成灶线上线下销额分别增长14.6%/9.4%，合计规模增长9.6%至124亿。集成灶头部企业市占率有所提升，其中亿田表现最为突出。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.68%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比+5.6%、+5.2%至7391/2457美元/吨，快速下跌后出现反弹；冷轧价格周环比-6.9%至4787元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-4.01%、+0.64%、+0.01%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.08%、-0.13%、-0.09%。

核心投资组合建议：当前时点我们重点推荐照明+汽车车灯龙头**佛山照明**；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**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：市场竞争加剧；需求不及预期；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
000541	佛山照明	买入	5.87	6949	0.28	0.34	21	17
600690	海尔智家	买入	24.96	221107	1.59	1.84	16	14
300911	亿田智能	买入	61.55	6648	2.65	3.53	23	17
000333	美的集团	买入	55.09	385521	4.50	5.18	12	11
002705	新宝股份	买入	22.27	18411	1.31	1.49	17	15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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29周）-多方加速布局智能家居，关注智能照明、智能安防等细分行业》——2022-07-18
《家电行业2022年中报前瞻-疫情冲击拖累收入，盈利有望持续改善》——2022-07-14
《家电行业周报（22年第28周）-6月京东平台家电销售跟踪：行业高增回暖，龙头表现靓丽》——2022-07-11
《国信证券-家电行业2022年中期策略：霁雨初晴，茁壮成长》——2022-07-03
《家电行业周报（22年第26周）-家电板块估值压制因素出现全面改善，看好后续估值修复》——2022-06-27

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	5
2.1 白电：均价持续提升，线上有所承压.....	5
2.2 集成灶：线下快速复苏，需求持续向好.....	9
3、重点数据跟踪	10
3.1 市场表现回顾.....	10
3.2 原材料价格跟踪.....	10
3.3 海运价格跟踪.....	12
3.4 北向资金跟踪.....	12
4、重点公司公告与行业动态	13
4.1 公司公告.....	13
4.2 行业动态.....	13
5、重点标的盈利预测	14
免责声明	16

图表目录

图 1: 6 月白电销售整体承压.....	5
图 2: 6 月白电销量表现承压.....	5
图 3: 6 月空调线上销售额下滑幅度扩大.....	6
图 4: 6 月空调线下销售额快速回暖.....	6
图 5: 6 月空调线上销售均价上涨 3.3%.....	6
图 6: 6 月空调线下销售均价上涨 7.4%.....	6
图 7: 6 月冰箱线上销售额受到大促提前影响有所下滑.....	7
图 8: 6 月冰箱线下销售额出现正增长.....	7
图 9: 6 月冰箱线上销售均价下降 1%.....	7
图 10: 6 月冰箱线下销售均价上涨 17.7%.....	7
图 11: 6 月洗衣机线上销售额出现下滑.....	8
图 12: 6 月洗衣机线下销售额出现明显好转.....	8
图 13: 6 月洗衣机线上均价下滑 1.5%.....	8
图 14: 6 月洗衣机线下均价上涨 11.3%.....	8
图 15: 6 月海尔、小天鹅表现优于行业.....	9
图 16: 6 月集成灶线上零售额出现下滑.....	9
图 17: 6 月集成灶线下零售额实现积极复苏.....	9
图 18: 6 月集成灶线上均价保持上涨.....	10
图 19: 6 月集成灶线下均价保持上涨.....	10
图 20: 本周家电板块实现正相对收益.....	10
图 21: LME3 个月铜价有所反弹.....	11
图 22: LME3 个月铜价出现大幅下跌.....	11
图 23: LME3 个月铝价出现反弹.....	11
图 24: LME3 个月铝价高位回落.....	11
图 25: 冷轧价格上周价格下降.....	11
图 26: 冷轧价格持续下跌.....	11
图 27: 海运价格本周震荡.....	12
图 28: 美的集团上周股通持股比例下滑.....	12
图 29: 格力电器上周股通持股比例下滑.....	12
图 30: 海尔智家持股比例下降.....	13

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 2022 年以来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，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及原材料价格的回落，后续盈利改善可期。

照明板块，我们重点推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

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**。推荐中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**。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**，中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，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

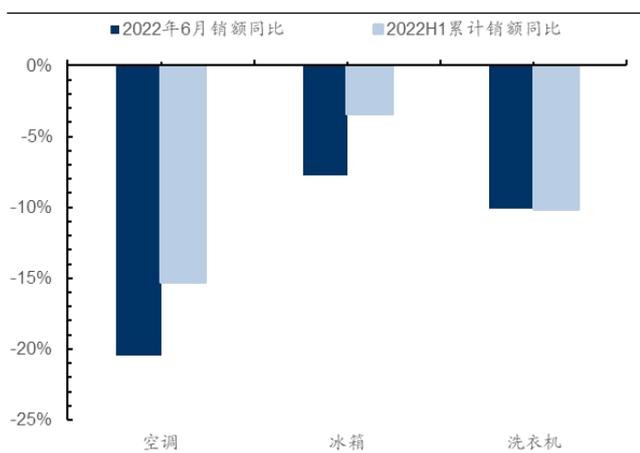
年已过半，本周我们将继续跟踪 6 月家电主要品类的零售表现，并对上半年的表现进行回顾。数据表明，线上大家电销售受到 618 大促提前（618 大促尾款支付时间从 6 月 1 日提前至 5 月 31 日 20:00 开始）的影响，零售情况有所承压，线下销售表现相对较好，已出现回暖趋势。白电整体依然有 8%-20% 的下滑，集成灶实现 6% 的逆势增长。

上半年销售情况来看，**空调销售额下滑 15%**，受疫情影响相对较大；**冰箱销额下滑 3%**，前期受物流受阻影响，后期受益于囤货需求增加，整体受影响最低；**洗衣机上半年销售额下滑 10%**，受到疫情下安装不便的影响；**集成灶销额同比增长 10%**，逆势实现较高增速。

2.1 白电：均价持续提升，线上有所承压

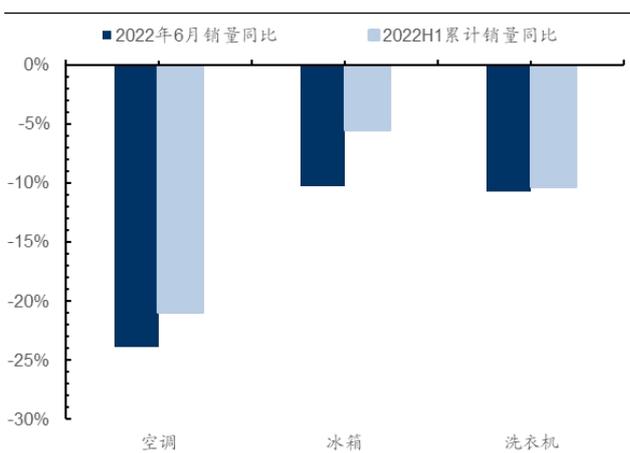
6 月受到 618 大促提前的影响，线上销售在高基数下承压，整体有所下滑。奥维云网抽样数据显示，空调 6 月销售额下滑 20%，冰箱 6 月销售额下滑 8%，洗衣机销售额下滑 10%，受到 618 大促提前至 5 月底，及线上同期高基数的影响，6 月线上零售情况承压，拖累整体的表现。上半年累计来看，1-6 月空调销售额同比下滑 15%，冰箱销额下滑 3%，洗衣机销额下滑 10%，安装属性较强的品类受疫情影响最大，冰箱表现最为稳健。

图1：6 月白电销售整体承压



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图2：6 月白电销量表现承压



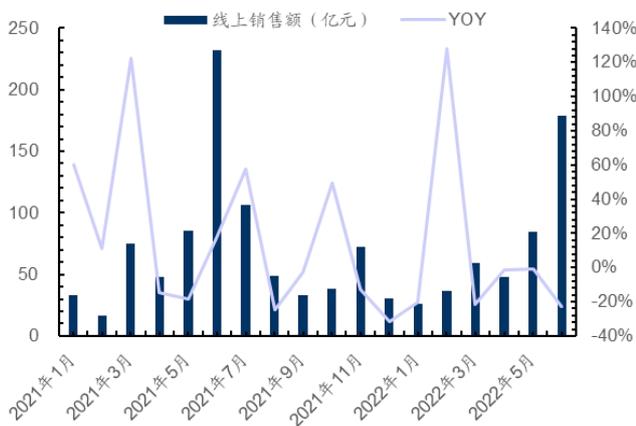
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

（1）空调：线下明显回暖，均价持续提升

6 月空调线上零售量/额同比-25.3%/-22.8%，线下零售量/额同比-14.4%/-8.2%。6 月空调线下销售下滑幅度环比有明显改善（5 月销额同比下滑 40.2%），或主要由于疫情有所好转及全国出现大范围高温天气相关。线上则由于大促提前影响，下滑幅度扩大。累计来看，上半年空调累计销额 727 亿，同比下滑 15.3%，销量 2154 万台，同比下滑 20.9%。其中线上销额下滑 10.1%至 380 亿元，线下销额下

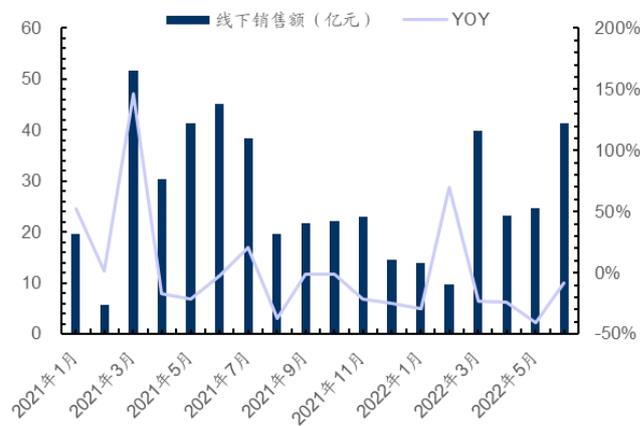
滑 20.4%至 347 亿。价格方面，6 月空调线上线下销售均价分别增长 3.3%/7.4%，均价已连续同比上涨超过 1 年半。

图3: 6 月空调线上销售额下滑幅度扩大



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4: 6 月空调线下销售额快速回暖



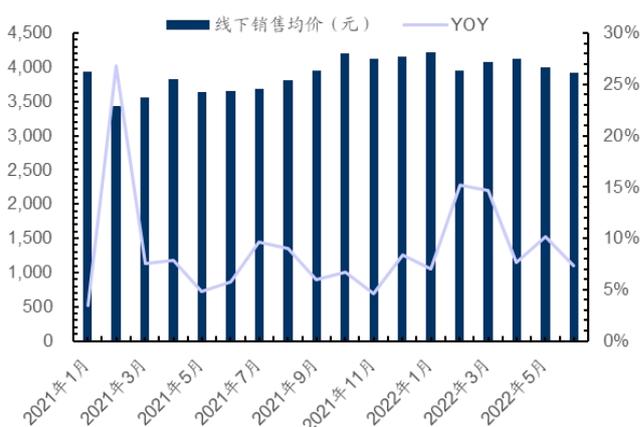
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5: 6 月空调线上销售均价上涨 3.3%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6: 6 月空调线下销售均价上涨 7.4%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

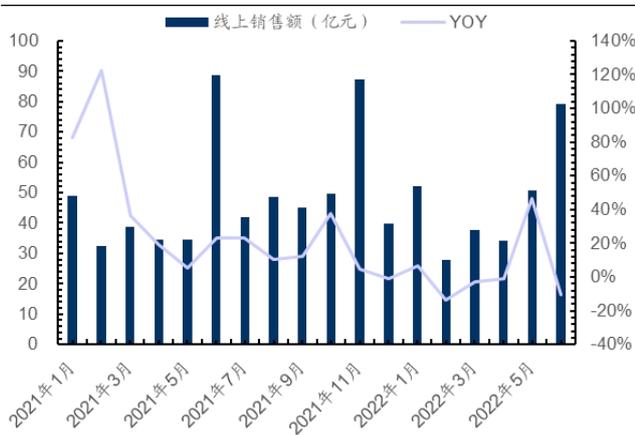
分公司来看，主要空调企业的表现与行业较为类似，其中海尔和海信的表现相对较好一些。格力空调 6 月线上线下零售额同比分别-34.7%/-12.0%，美的空调线上线下零售额同比分别-28.7%/-10.0%，海尔空调线上线下零售额同比分别-11.5%/+3.4%，海信空调线上线下零售额分别-18.5%/+21.8%。行业第二梯队的品牌海尔和海信通过网点的扩充及品牌运营的调整，表现相对较好。市占率上看，海尔空调 6 月线上线下市占率分别提升 1.5/1.8pct，海信线上线下市占率分别提升 0.1/2.0pct。（奥维云网线下销售统计以线下 KA 数据为主，部分公司如美的、格力等线下销售渠道以专卖店等为主，会与奥维云网的线下统计数据存在一定的偏差，敬请注意。）

(2) 冰箱：6 月线下实现正增长，疫后实现稳健增长

奥维云网数据显示，6 月冰箱线上零售量/额同比-9.8%/-10.6%，线下零售量/额同比-13.5%/+1.2%。冰箱线下大幅回暖，销额实现正增长；线上销售受 618 大促提前影响有所下滑，以 5 月+6 月合计销售额来看，整体增长 1.3%，在疫情好转

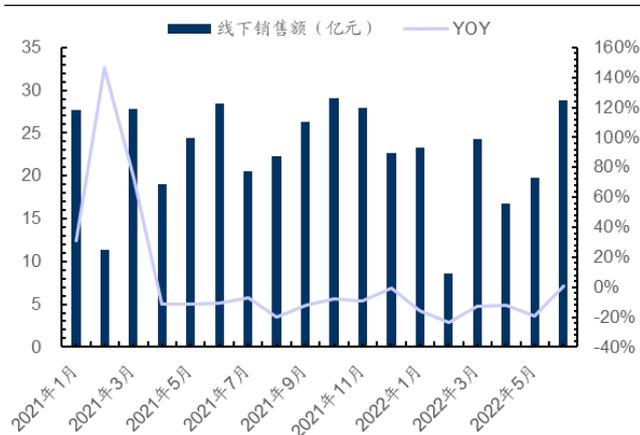
后实现较好恢复。累计来看，上半年我国冰箱销额 456 亿，同比下滑 3.4%，销量下滑 5.5%至 1507 万台，其中线上线下累计销额同比分别+0.9%/-7.7%，线上销额已经回归正增长，线下则依然受到疫情的冲击。量价拆分开来看，6 月线上线下销售均价同比分别-0.9%/+17.7%，线上受到小型冰箱销售占比提升的影响，均价出现小幅下滑，线下则延续此前高端化的趋势。

图7：6 月冰箱线上销售额受到大促提前影响有所下滑



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8：6 月冰箱线下销售额出现正增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图9：6 月冰箱线上销售均价下降 1%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图10：6 月冰箱线下销售均价上涨 17.7%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

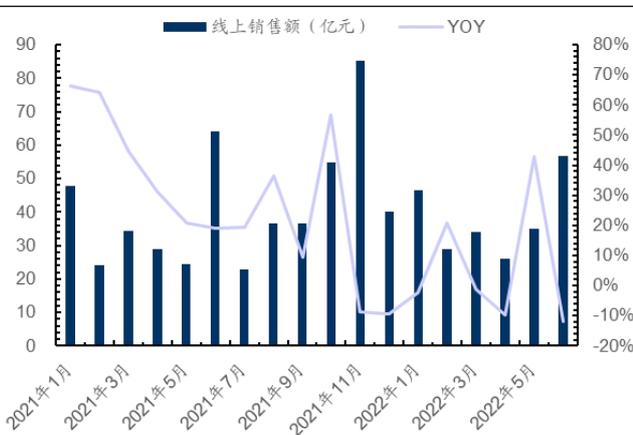
分公司来看，冰箱龙头海尔表现持续优于行业，领先优势不断扩大。海尔冰箱 6 月线上线下销售额分别-8.7%/+5.5%，线上/线下市占率同比提升 0.8/1.4pct 至 39.7%/38.4%；美的冰箱线上线下销售额同比分别-16.2%/+1.8%。

（3）洗衣机：线下有所好转，小天鹅、海尔表现占优

6 月洗衣机零售额同比下滑 10.1%，其中线上线下销售额分别-11.8%/-3.9%。以 5 月+6 月销售额加总来看，合计销售额同比小幅下滑 2.0%，在疫情好转后也得到较好的恢复。累计来看，1-6 月洗衣机销售额同比下滑 10.1%至 308.9 亿，销量下滑 10.3%至 1527.9 万台，其中线上线下销额同比分别-1.1%/-19.4%。均价方面，6 月洗衣机线上线下均价分别-1.5%/+11.3%，线上价格主要受到大促降价的影响，

在高基数下出现小幅下滑。

图11: 6月洗衣机线上销售额出现下滑



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图12: 6月洗衣机线下销售额出现明显好转



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图13: 6月洗衣机线上均价下滑 1.5%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

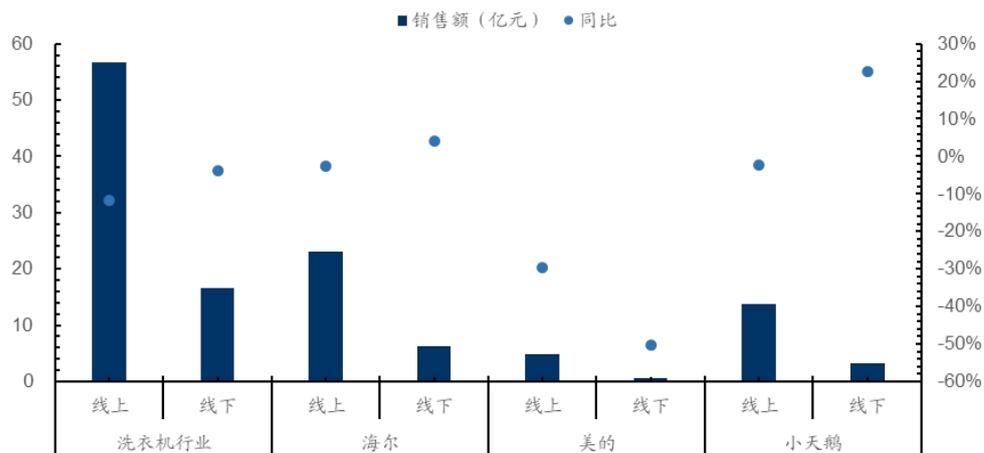
图14: 6月洗衣机线下均价上涨 11.3%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

分公司来看, 6月小天鹅、海尔的表现优于行业。6月海尔洗衣机线上线下销售额分别-2.8%/+3.9%, 市占率分别提升 3.8/2.8pct 至 40.6%/37.4%; 小天鹅洗衣机线上线下分别-2.4%/+22.7%, 市占率分别+2.4/+4.2pct 至 24.5%/19.2%。

图15: 6月海尔、小天鹅表现优于行业



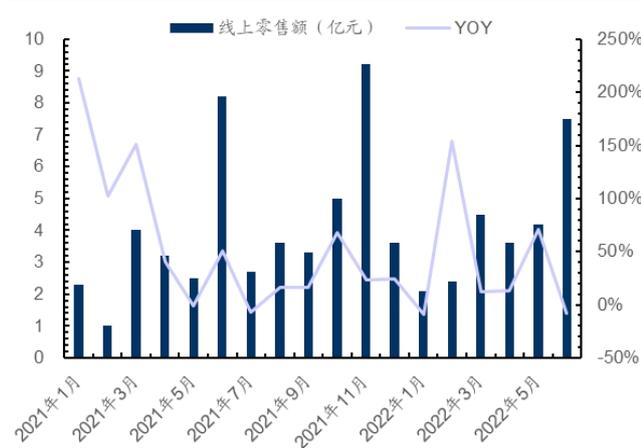
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

2.2 集成灶: 线下快速复苏, 需求持续向好

6月集成灶线下实现快速复苏, 同比增长13%, 线上则受到大促提前的影响。奥维云网抽样监测数据显示, 6月集成灶线上销售额7.5亿, 同比下滑8.5%; 线下销售额32.2亿, 同比增长12.8%。如排除大促提前的影响, 5月+6月线上销售额同比增长9.4%, 在疫情影响下依然有积极的增长。量价拆分来看, 6月集成灶线上线下销售均价分别+9.1%/+5.3%, 延续上涨趋势。累计来看, 1-6月集成灶线上线下销额分别增长14.6%/9.4%, 合计规模增长9.6%至124亿。

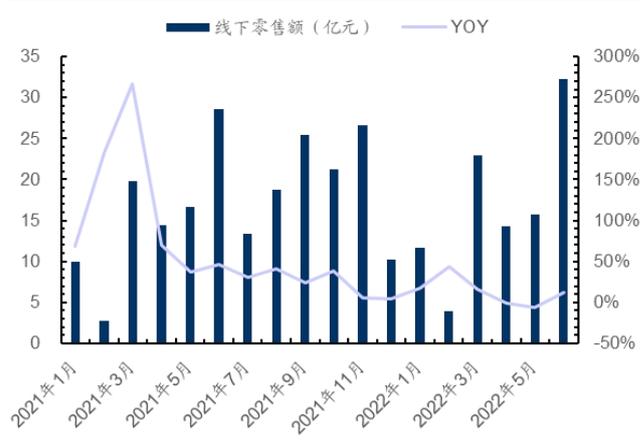
目前来看, 集成灶在2022年上半年占厨房大家电(烟灶消洗嵌集)规模的27%, 已成为大厨电重要的组成部分。但若以销量渗透率来看, 集成灶零售量/(燃气灶零售量+集成灶零售量)的渗透率依然只有12%, 成长的潜力是非常大的。

图16: 6月集成灶线上零售额出现下滑



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图17: 6月集成灶线下零售额实现积极复苏



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图18: 6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19: 6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

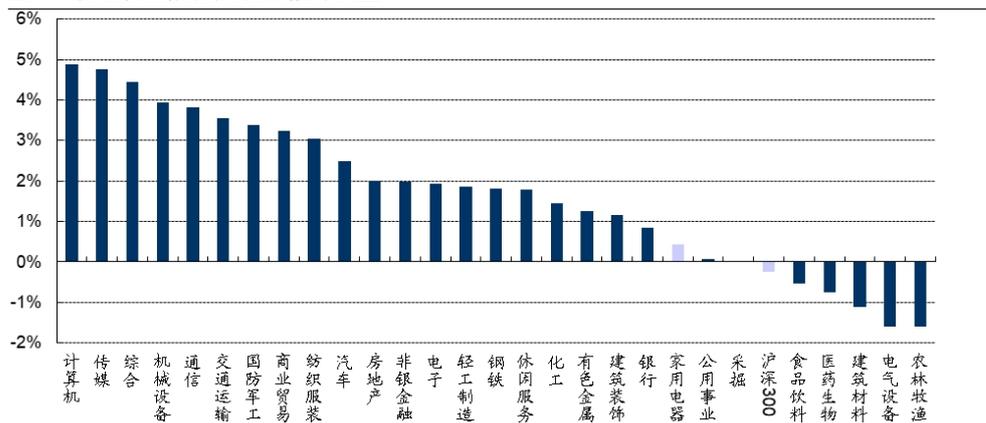
份额方面，6月集成灶龙头市占率有所提升，其中亿田表现最为突出。6月火星入线上线市占率分别+1.4pct/-3.1pct，亿田集成灶线上线市占率分别+2.8pct/+15.0pct，美大集成灶线上线市占率分别+1.8pct/+1.5pct，帅丰集成灶线上线市占率分别+3.6pct/+0.2pct。头部企业通过线上积极营销和线下全渠道的扩充，行业集中度进行稳步提升阶段。

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块上涨 0.44%；沪深 300 指数下跌 0.24%，周相对收益+0.68%。

图20: 本周家电板块实现正相对收益

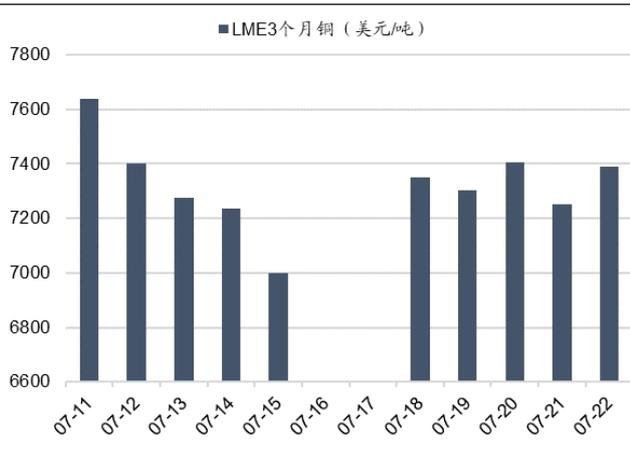


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

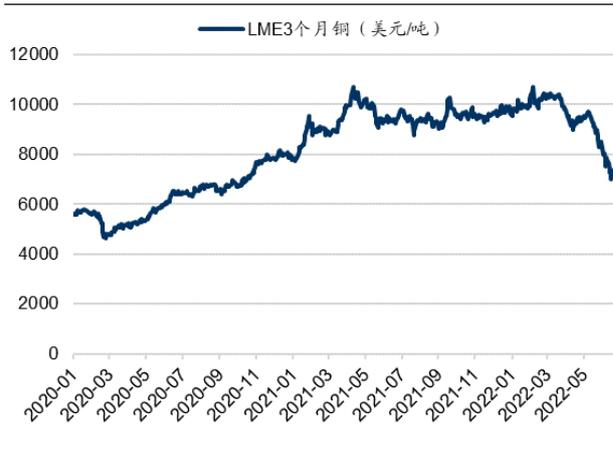
金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+5.6%、+5.2%至 7391/2457 美元/吨；上周冷轧价格周环比-6.9%至 4787 元/吨。

图21: LME3个月铜价有所反弹



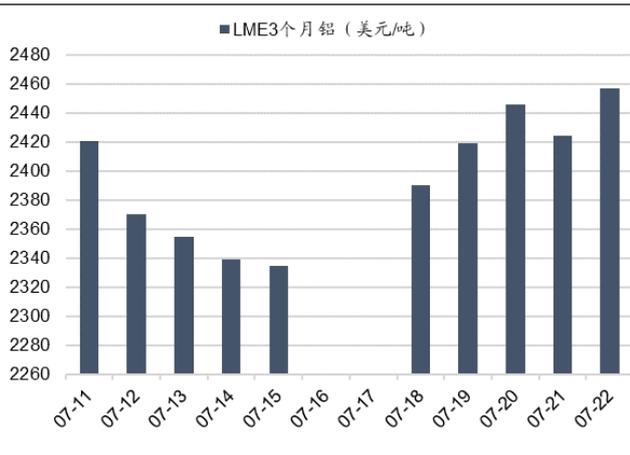
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: LME3个月铜价出现大幅下跌



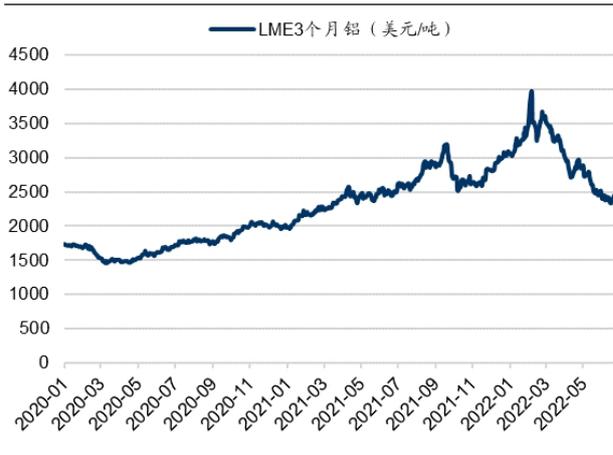
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图23: LME3个月铝价出现反弹



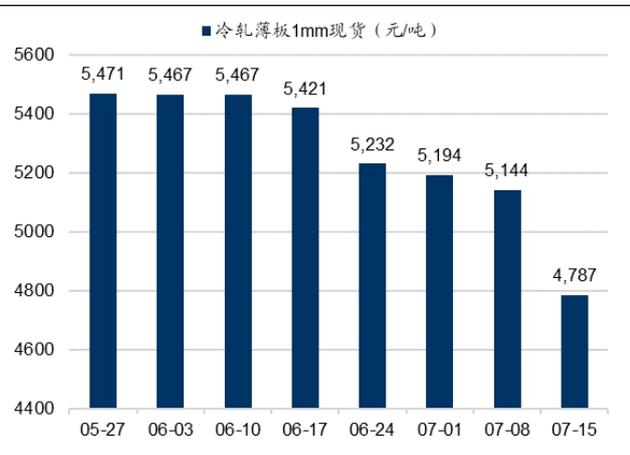
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图24: LME3个月铝价高位回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图25: 冷轧价格上周价格下降



请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图26: 冷轧价格持续下跌



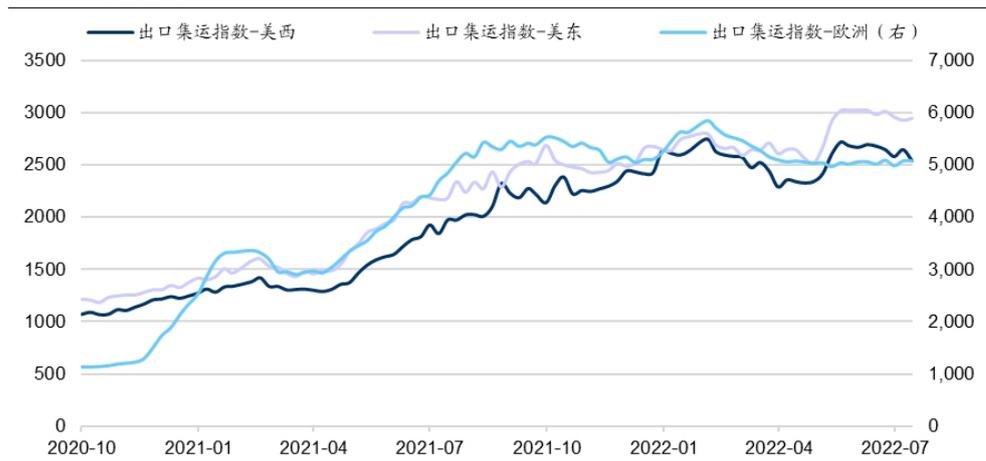
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

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，目前仍处于相对高位。本周出口集运指数-美西线为 2536.56，周环比-4.01%；美东线为 2946.35，周环比+0.64%；欧洲线为 5086.48，周环比+0.01%。

图27：海运价格本周震荡

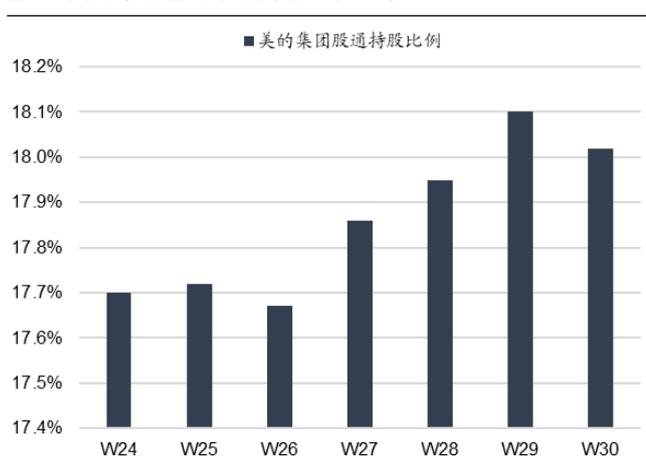


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

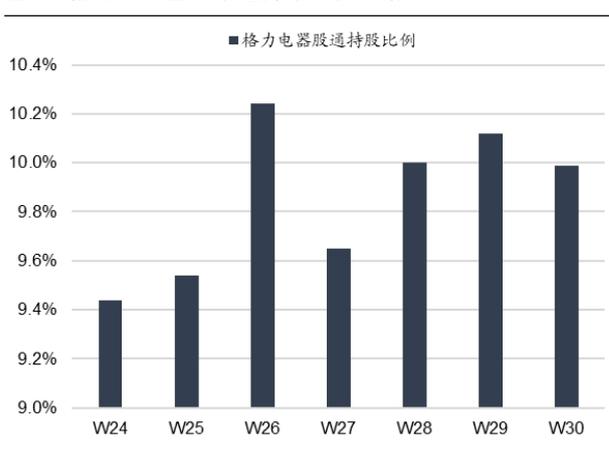
资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例下滑，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.08%、-0.13%、-0.09%。

图28：美的集团上周股通持股比例下滑

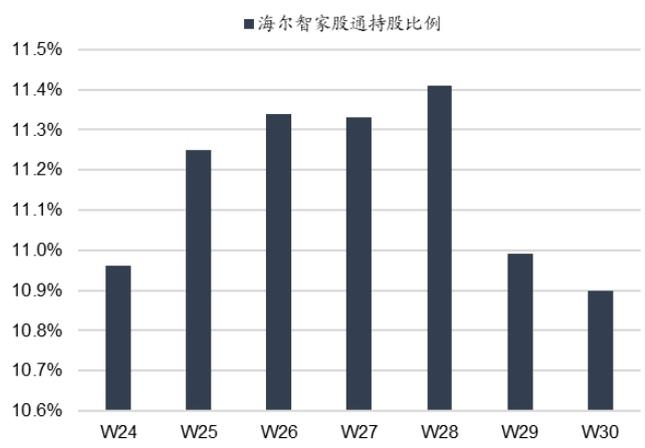


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：格力电器上周股通持股比例下滑



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30: 海尔智家持股比例下降


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

【美的集团】为拓宽融资渠道、优化公司债务结构，公司申请统一注册多品种债务融资工具，发行总额不超过 200 亿元。

【海尔智家】公司“回购专用证券账户”所持公司股票已于 21 日非交易过户至“22 年度 A 股核心员工持股计划”专户，过户价格 25.33 元/股，共 2681.41 万股，占公司股本 0.28%，占 A 股总股本 0.432%。

【海尔智家】22 年 7 月截至 21 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股 80.13 万股，占公司总股本 0.008%，支付的金额为 2114.85 万元。本次回购实施起始日至今已累计回购 5650.42 万股，占公司总股本 0.60%，支付的金额为 14.28 亿元。

【苏泊尔】公司发布 22 年半年度业绩快报，预计 2022H1 实现营收 103.24 亿 /-1.05%；归母净利润 9.33 亿 /+7.77%；其中 2022Q2 预计实现营收 47.12 亿 /-11.05%，归母净利润 3.95 亿 /+9.63%。

【北鼎股份】公司发布 22 年半年度业绩快报，预计 2022H1 实现营收 3.69 亿 /+4.11%；归母净利润 0.23 亿 /-54.95%；其中 2022Q2 预计实现营收 1.65 亿 /+3.50%，归母净利润 611.1 万 /-71.46%。

【光峰科技】近日，全资子公司香港光锋收到 GDC 开曼公司现金补偿 120 万美元。公司已将股份和现金的业绩计入 2021 年净利润，本次收到的现金补偿不会对公司 22 年净利润产生影响。

4.2 行业动态

【奥维云网：22 年上半年中国集成灶市场总结】上半年中国集成灶市场表现虽未达预期，但远远领跑家电大盘、厨电大盘。中国家电市场（不含 3C）规模 3389 亿元，同比-9.3%；厨电市场（烟灶消洗嵌集）整体规模 453 亿元，同比-1.7%；集成灶规模 124 亿元，同比+9.6%。

【奥维云网：22 年洗地机品类半年总结】22 年上半年，洗地机行业零售额 42 亿

元，同比+84%，零售量 137 万台，同比+87%。奥维云网测算数据，2022 年洗地机行业规模预计 105 亿元，同比+81%。

【奥维云网：22 年热水器品类半年总结】2022 年上半年电热零售量 881 万台，同比-18.4%，零售额 107 亿元，同比-17.1%；燃热零售量 559 万台，同比-13.1%，零售额 116 亿元，同比-14.2%。

【奥维云网：半年总结 | 22 年彩电市场量降质升】22 年全渠道彩电零售量规模为 1672 万台，同比-6.2%；零售额规模为 531 亿元，同比-10.5%。从尺寸结构来看，上半年大尺寸化趋势持续。从细分领域来看，游戏电视成为了细分市场的突破口，2022 年上半年游戏电视零售量份额达到了 11.6%，对比 2021 年全年增长 6.3 个百分点。

【奥维云网：半年总结 | 扫地机器人降价拉新寻需求释放】2022 上半年扫地机器人零售额 57.3 亿元，同比+9%，零售量 201 万台，同比-28.3%。

【Runto 洛图科技观研：2022H1 中国智能投影市场总结】22 年上半年中国智能投影市场销量为 301 万台，同比+30.2%；销额为 62.7 亿元，同比+16.3%。LCD 技术反超 DLP，占据六成市场份额，极米和微影分占 DLP 和 LCD 市场首位。

【产业在线：内外销双向承压，家用空调上半年小幅下滑收官】22 年上半年，家用空调行业产销以小幅下降收官。生产总量为 8296.80 万台，同比-4.11%，销售量同比-1.68%，其中内销 4407.71 万台，同比-1.21%；出口 4084.60 万台，同比-2.18%。库存同比+1.58%。

【奥维云网：家电全品类半年报】今年上半年中国家电市场实现零售额 3389 亿元，同比-9.3%。分月来看，1 月、3 月、4 月、6 月规模下滑幅度均在 10 个百分点以上。

【奥维云网：洗衣机市场半年总结 | 暂时遇冷，未来机会仍在】22 年上半年洗衣机线上市场表现依旧稳健，零售额达到 171.5 亿元，增速受同期高基数的影响，小幅下滑 1.1 个百分点。而线下市场表现较为低迷，线下零售额为 137.4 亿元，同比下滑 19.4%。整体来看，线下市场的低迷影响了整体的市场表现，洗衣机全渠道市场规模为 308.9 亿元，同比下滑 10.1%。

【奥维云网：冷柜半年总结 | 国货需求超预期】22 年上半年冷柜全渠道零售量 532.2 万台，同比+3.1%，零售额 70.9 亿元，同比+3.8%。其中，立式冷冻柜线上零售额规模同比+88.2%，线下同比+48.4%。冰吧在线上市场同比+44.5%，零售量规模同比+58.3%。

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	55.09	4.09	4.50	5.18	13	12	11	3.09
000651	格力电器	买入	33.94	3.90	4.33	5.10	9	8	7	1.84
600690	海尔智家	买入	24.96	1.39	1.59	1.84	18	16	14	2.96
1691.HK	JS 环球生活	买入	9.43	0.12	0.14	0.17	10	8	7	2.27
2148.HK	Vesync	买入	5.08	0.04	0.06	0.08	18	10	8	2.41
688696	极米科技	买入	375.72	9.67	10.67	15.10	39	35	25	9.52
002032	苏泊尔	买入	46.63	2.40	2.72	3.09	19	17	15	4.95
002242	九阳股份	买入	17.26	0.97	1.09	1.28	18	16	13	3.11
002705	新宝股份	买入	22.27	0.96	1.31	1.49	23	17	15	3.03
002959	小熊电器	买入	56.68	1.81	2.10	2.53	31	27	22	4.27

002508	老板电器	买入	28.15	1.40	2.29	2.72	20	12	10	3.10
002677	浙江美大	买入	13.51	1.03	1.20	1.38	13	11	10	4.48
300894	火星号	买入	32.21	0.93	1.21	1.58	35	27	20	8.83
300911	亿田智能	买入	61.55	1.94	2.65	3.53	32	23	17	5.59
605336	帅丰电器	买入	18.95	1.74	2.11	2.82	11	9	7	1.85
603486	科沃斯	买入	97.06	3.51	4.84	6.28	28	20	15	11.19
688169	石头科技	买入	336.15	20.99	25.76	33.21	16	13	10	3.70
688007	光峰科技	买入	22.66	0.52	0.55	0.82	44	41	28	4.23
688793	倍轻松	买入	47.96	1.47	1.92	2.53	33	25	19	4.51
000921	海信家电	买入	12.42	0.71	1.19	1.40	17	10	9	1.64
000541	佛山照明	买入	5.87	0.18	0.28	0.34	33	21	17	1.38

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 JS 环球生活和 Vesync 的收盘价单位为港元，EPS 单位为美元

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