

扫地机近况跟踪：头部竞争加剧，期待 Q4 需求复苏

2022 年 8 月 7 日

本周核心观点：扫地机近况跟踪

► 头部厂商价格下探，期待 Q4 需求复苏

7 月扫地机市场需求较为疲软，行业均价环比下降。根据奥维云网数据，扫地机行业 7 月线上销额 3.4 亿元，同比-24%；出货量 12 万，同比-37%；均价 2806 元，同比+22%，自 3 月以来首次均价跌破 3000 元，环比 6 月均价下降 13%。

云鲸降价后份额提升，科沃斯份额下滑。分公司来看，科沃斯/小米/石头科技/云鲸 7 月销额分别-47%/-15%/+64%/-28%。格局方面，科沃斯/小米/石头科技/云鲸分别占据 32%/11%/20%/20%的市场份额。其中，云鲸自 2 月起产品均价持续下行，带动市占率从 2 月的 11.5%提升至 7 月的 20%。由于行业头部之间竞争加剧，科沃斯市占率有所下滑。

头部厂商价格下探，期待 Q4 需求复苏。近期科沃斯 T10 OMNI 从“618”价 4599 元大幅降至 3999 元，X1 Turbo 从“618”价 4699 元降至 4599 元，石头 G10 从“618”价 3799 元降至 3499 元。我们的观点如下：

首先，石头科沃斯近期降价的产品均非最畅销的产品，7 月 T10 OMNI 占科沃斯线上销售的 21%，G10 占科沃斯线上销售的 19%，如果降价不扩散到更多核心机型，预计对毛利率影响幅度不会很大，且降价后如果能带动销量提升，费用的摊销和成本的下降都能一定程度进行对冲。

其次，市场担忧头部厂商价格竞争会进一步加剧，以及扩散到更多核心机型。但我们认为目前头部厂商处于动态博弈中，在做出进一步价格竞争的战略时会考虑到友商的应对策略，如果降价对份额有较大提升，友商跟进概率很大，进而可能演绎为头部厂商损失盈利而未能抢占更多份额的可能。因此，尚不能论断头部价格竞争或进一步扩散，有待持续跟踪。

最后，头部厂商降价对于中小企业冲击更大，头部集中效应有望进一步加强，且在价格下探下有望刺激需求回暖，四季度销量的复苏值得期待。

► 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) 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。2) 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) 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

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	23.45	1.40	1.66	1.89	17	14	12	推荐
688169	石头科技	334.58	15.00	20.48	27.47	22	16	12	推荐
688696	极米科技	345.53	6.91	9.83	12.63	50	35	27	推荐
300911	亿田智能	62.58	1.94	2.67	3.48	32	23	18	推荐
300894	火星人	32.47	0.93	1.30	1.72	35	25	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价)

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

执业证书：S0100120080035

邮箱：shaoyixuan@mszq.com

相关研究

- 1.【民生家电】家电行业周报 20220731：集成灶 6 月增速放缓，绿色家电刺激政策出台
- 2.【民生家电】家电行业周报 20220724：Q2 家电板块基金持仓比例下降，智能微投上半年销量高增
- 3.【民生家电】家电行业周报 20220717：多地高温助推空调销售回暖，原材料价格持续下跌
- 4.【民生家电】家电行业周报 20220710：6 月扫地机、集成灶景气承压
- 5.【民生家电】家电行业周报 20220626：“618”收官总结：新兴品类、渠道表现亮眼

目 录

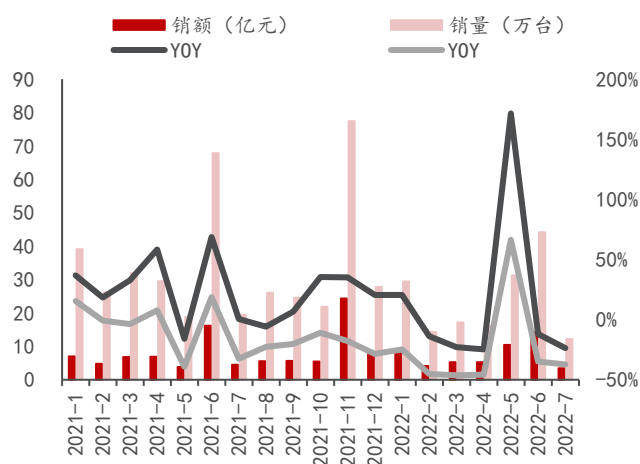
1 本周核心观点：扫地机近况跟踪	3
1.1 头部厂商价格下探，期待 Q4 需求复苏	3
1.2 iRobot 发布中报及亚马逊拟收购 iRobot	5
2 行业重点数据跟踪	7
2.1 市场及板块行情回顾	7
2.2 北上资金动态	7
2.3 原材料价格跟踪	8
2.4 汇率及海运价格跟踪	9
3 重点公司公告及行业动态	10
3.1 重点公司公告	10
3.2 行业动态	10
4 投资建议	13
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周核心观点：扫地机近况跟踪

1.1 头部厂商价格下探，期待 Q4 需求复苏

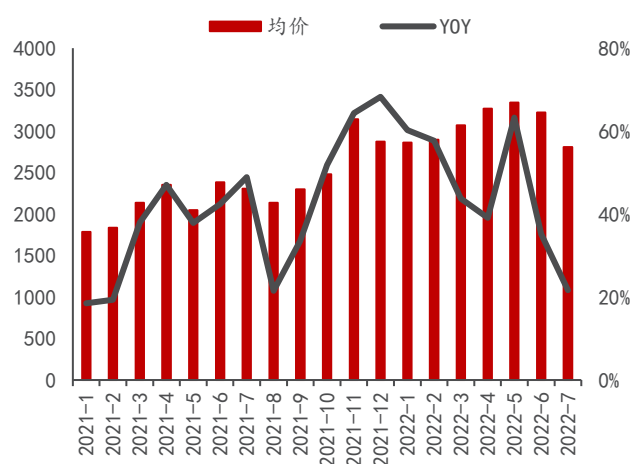
7 月扫地机市场需求较为疲软，行业均价环比下降。根据奥维云网数据，扫地机行业 7 月线上销额 3.4 亿元，同比-24%；出货量 12 万，同比-37%；均价 2806 元，同比+22%，自 3 月以来首次均价跌破 3000 元，环比 6 月均价下降 13%。

图 1：扫地机行业线上销售趋势



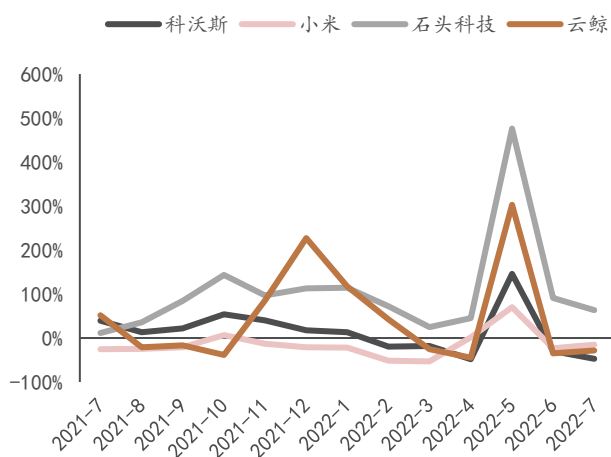
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 2：7 月扫地机行业均价环比下滑 13%（单位：元）



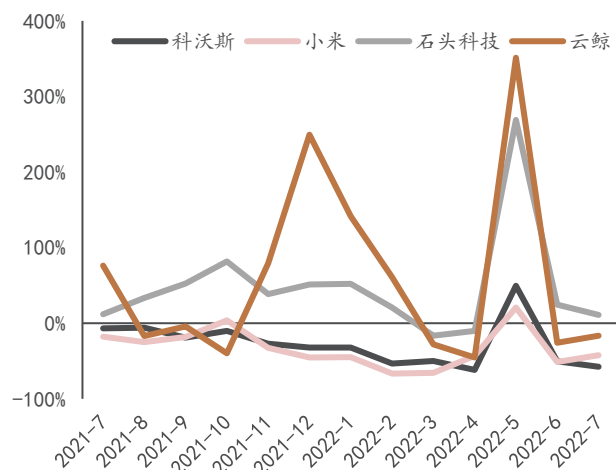
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 3：扫地机头部厂商线上销额增速



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 4：扫地机头部厂商线上销量增速



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

云鲸降价后份额提升，科沃斯份额下滑。分公司来看，科沃斯/小米/石头科技/云鲸 7 月销额分别-47%/-15%/+64%/-28%。格局方面，科沃斯/小米/石头科技/云鲸分别占据 32%/11%/20%/20%的市场份额。其中，云鲸自 2 月起产品均价持续下行，带动市占率从 2 月的 11.5%提升至 7 月的 20%。由于行业头部之间竞

争加剧，科沃斯市占率有所下滑。

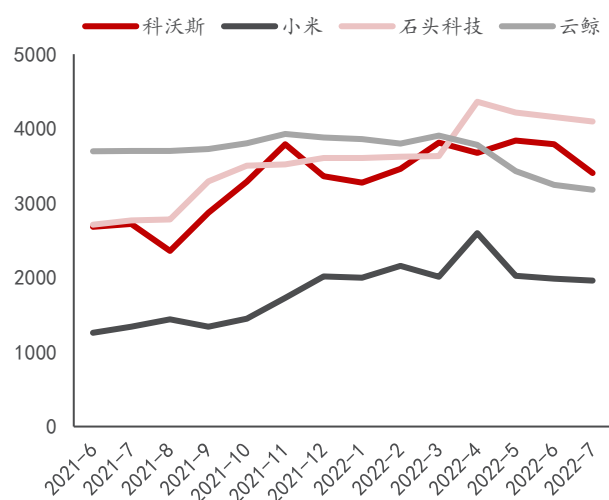
头部厂商价格下探，期待 Q4 需求复苏。近期科沃斯 T10 OMNI 从“618”价 4599 元大幅降至 3999 元，X1 Turbo 从“618”价 4699 元降至 4599 元，石头 G10 从“618”价 3799 元降至 3499 元。我们观点如下：

首先，石头科沃斯近期降价的产品均非最畅销的产品，7 月 T10 OMNI 占科沃斯线上销售的 21%，G10 占科沃斯线上销售的 19%，如果降价不扩散到更多核心机型，预计对毛利率影响幅度不会很大，且降价后如果能带动销量提升，费用的摊销和成本的下降都能一定程度进行对冲。

其次，市场担忧头部厂商价格竞争会进一步加剧，以及扩散到更多核心机型。但我们认为目前头部厂商处于动态博弈中，在做出进一步价格竞争的战略时会考虑到友商的应对策略，如果降价对份额有较大提升，友商跟进概率很大，进而可能演绎为头部厂商损失盈利而未能抢占更多份额的可能。因此，尚不能论断头部价格竞争或进一步扩散，有待持续跟踪。

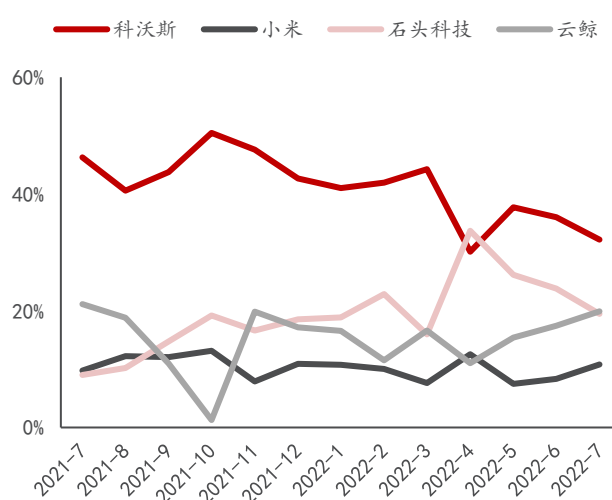
最后，头部厂商降价对于中小企业冲击更大，头部集中效应有望进一步加强，且在价格下探下有望刺激需求回暖，四季度销量的复苏值得期待。

图 5：扫地机头部厂商价格下探（单位：元）



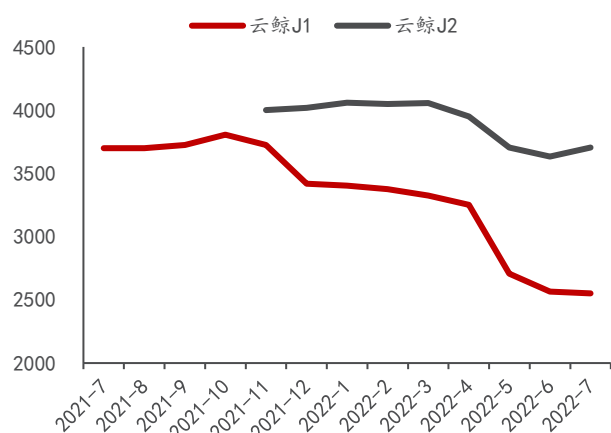
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 6：云鲸份额提升，科沃斯份额下滑



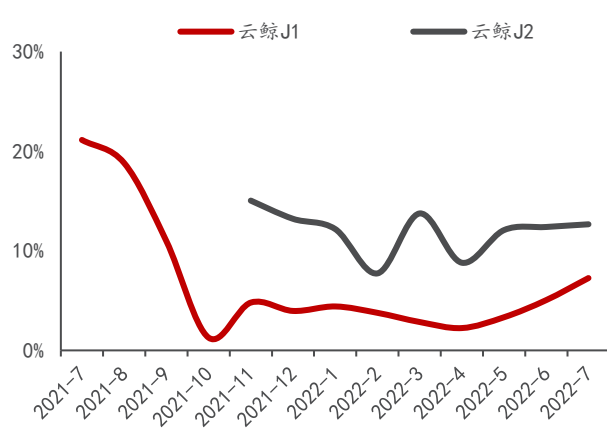
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 7：云鲸自 2 月开始产品持续降价(单位：元)



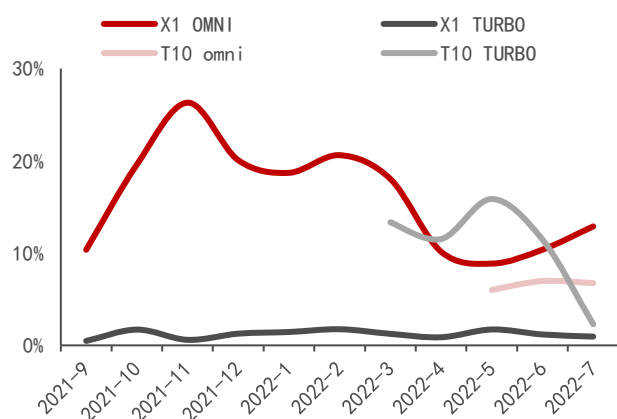
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 8：云鲸降价后市占率提升



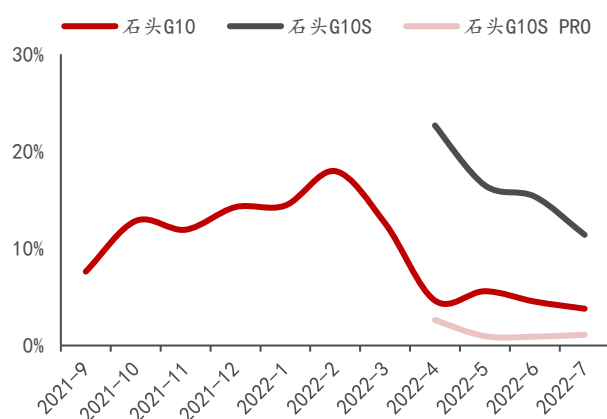
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 9：科沃斯核心产品市占率变化



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 10：石头科技核心产品市占率变化



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

1.2 iRobot 发布中报及亚马逊拟收购 iRobot

8 月 5 日，iRobot 发布 Q2 财报，实现营收 2.55 亿美元，同比 21Q2 下降 30.2%，低于市场预期的 3.03 亿美元，利润为-0.4 亿美元。22H1 收入 5.5 亿美元，同比-18%，利润为-0.7 亿美元。

分地区来看，22Q2 欧洲、中东和非洲地区 (EMEA) 的营收同比-39%，美国同比-29%，日本同比-18%。EMEA 地区大幅下滑主要与地缘政治冲突下需求低迷和竞品如欧洲本地品牌、国内品牌石头科沃斯等加速入局有关。从产品结构来看，22Q2 中高端产品 (300 美元以上) 占据总营收 83%，同比+1%。库存方面，公司库存为 3.97 亿美元/210 周转天数，同比上升 1.21 亿美元/98 天，更高库存表明欧美零售商订单超预期的减少。同时公司预计将裁员 10%，约 140 人。

iRobot 财报不及预期主要由于 1) 北美和 EMEA 地区的订单减少、延后、

撤销率较高 2) 低于预期的 DTC 销额 3) 汇率波动。我们认为同比下滑还与 20-21 年相对高基数、供应链限制及全球经济下行造成的需求疲软相关。

同日,亚马逊宣布将以每股 61 美元总价 17 亿美元的全现金交易收购 iRobot 公司。从 iRobot 和亚马逊双方看,此次收购是双赢,iRobot 近年经营情况不佳,面临着来自 Shark、石头科技、科沃斯日益加剧的竞争,产品迭代速度不及新兴品牌,亚马逊将带给 iRobot 更充沛的资金及更强大的渠道支持;同时亚马逊在智能家居领域布局良多,iRobot 可以成为智能生态链的重要切入口。

对于扫地机行业而言,我们认为在亚马逊渠道会加速行业出清,中小企业生存空间进一步收窄,对于具备产品力优势,渠道加速布局的国内龙头企业石头科技、科沃斯影响有限。

表 1: 亚马逊在家用/商用机器人领域部分布局

时间	事件
2012	7.75 亿美元收购物流仓储机器人企业 KIVA, 第一次进入物流机器人领域
2018	10 亿美元收购智能安防品牌 Ring
2019	收购机器人初创公司 Canvas Technology
2020	130 亿美元收购自动驾驶汽车公司 Zoox
2021	推出首款家用助理机器人 Astro
2022	亚马逊工业创新基金投资 10 亿+美金于 Bionic HIVE 等供应链机器人公司 17 亿美元收购 iRobot

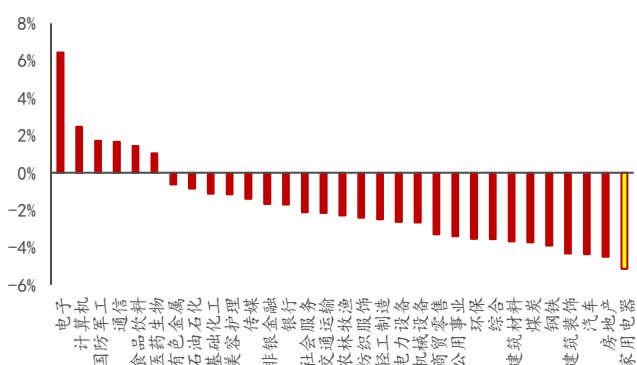
资料来源: 民生证券研究院整理

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 0.32%，申万家电指数下跌 5.14%。个股中，涨幅前三名分别是日出东方（+12.67%）、飞科电器（+8.53%）、朗迪集团（+6.56%）；本周跌幅前三名分别是禾盛新材（-28.39%）、汉宇集团（-21.78%）、长虹华意（-17.70%）。

图 11：申万一级行业涨跌幅（8/1-8/5）



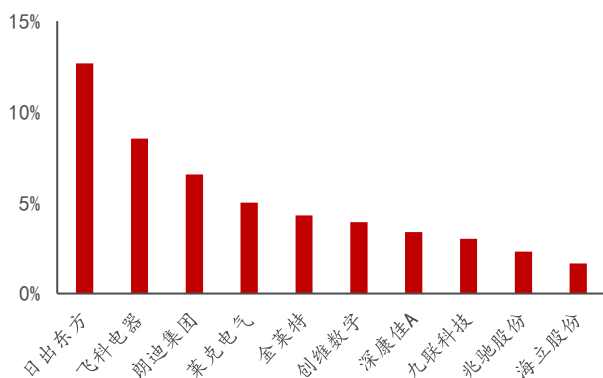
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：家电板块 PE-TTM（21/1/1-22/8/5）



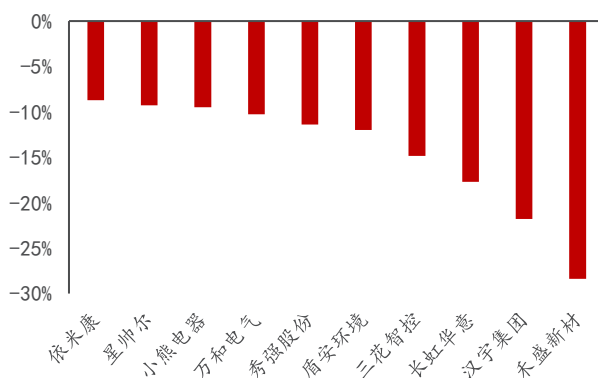
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：本周涨幅前十名公司（8/1-8/5）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：本周跌幅前十名公司（8/1-8/5）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 北上资金动态

本周（8.1-8.5）北上资金持股占比环比增加 TOP3：小熊电器（+0.27%）、新宝股份（+0.21%）、苏泊尔（+0.15%）；持股占比环比减少 TOP3：海信家电（-

0.43%)、公牛集团 (-0.34%)、老板电器 (-0.26%)。

表 2：陆股通家电持仓变动情况 (8/1-8/5)

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%
小熊电器	79	0.87%	137	-9.48%	0.27%
新宝股份	177	2.05%	1,701	-5.93%	0.21%
苏泊尔	364	8.77%	7,093	-4.09%	0.15%
海容冷链	88	0.76%	184	-1.24%	0.13%
石头科技	313	4.05%	291	2.58%	0.07%
科沃斯	521	4.39%	2,476	-1.90%	-0.02%
华帝股份	50	0.89%	761	-7.30%	-0.03%
美的集团	3,707	18.14%	126,974	-3.66%	-0.03%
格力电器	1,731	9.77%	55,019	-7.61%	-0.11%
浙江美大	85	1.30%	844	-3.82%	-0.13%
海尔智家	2,061	10.58%	66,787	-5.41%	-0.15%
九阳股份	125	8.51%	6,535	-7.11%	-0.19%
老板电器	254	7.77%	7,380	-5.27%	-0.26%
公牛集团	870	18.61%	1,387	-1.25%	-0.34%
海信家电	152	10.21%	9,225	-7.53%	-0.43%

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：市值对应日期为 22/8/5

2.3 原材料价格跟踪

本周 (8/1-8/5) 铜价指数-1.26%，铝价指数-0.89%，冷轧板卷指数-0.21%，中国塑料城价格指数 0.26%；2022 年以来，铜价指数-18.94%，铝价指数-13.07%，冷轧板卷指数-17.61%，中国塑料城价格指数-16.30%。

图 15：LME 铜价本周 8/1-8/5 下跌 1.26% (美元/吨)

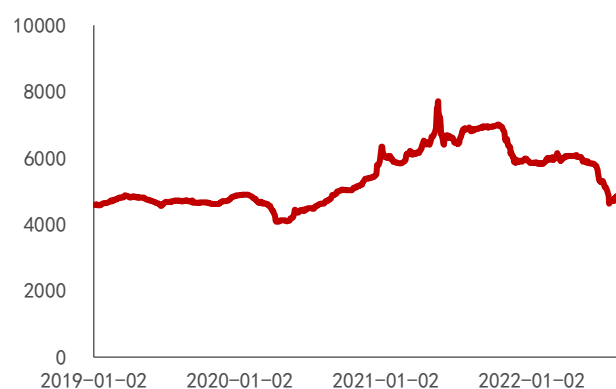


资料来源：Wind，民生证券研究院

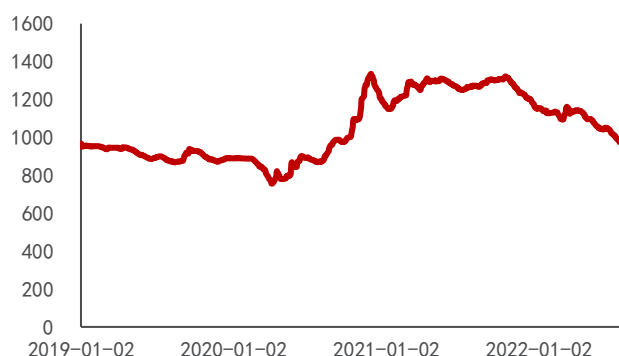
图 16：LME 铝价本周 8/1-8/5 下跌 0.89% (美元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 17: 冷轧板卷本周 8/1-8/5 下跌 0.21% (元/吨)


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: 塑料本周 8/1-8/5 上涨 0.26% (元/吨)


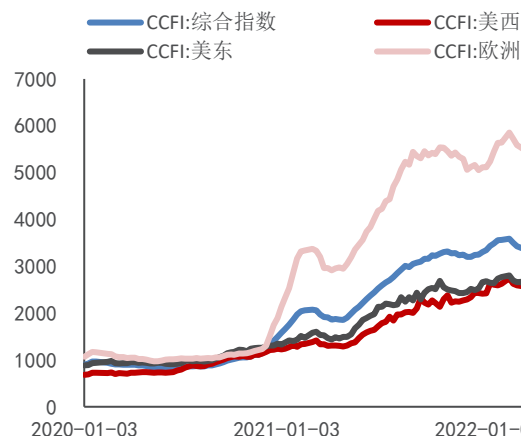
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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 8 月 5 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.74, 周涨幅-0.09%, 年初至今涨幅 5.66%。本周出口集装箱运价综合指数下降 0.79%。

图 19: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.09%


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 集装箱运价综合指数下跌 0.79%


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

【九阳股份】股份回购：截至 2022 年 7 月 31 日，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 1000 万股，占公司总股本的 1.30%，最高成交价为 19.65 元/股，最低成交价为 14.68 元/股，成交总金额约为 1.73 亿元（不含交易费用）。

【小熊电器】股份回购：截至 2022 年 7 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量 74,100 股，占公司截至 2022 年 7 月 31 日总股本的 0.0475%，最高成交价为 43.98 元/股，最低成交价为 43.10 元/股，支付的总金额约为 321.87 万元（不含交易费用）

【美的集团】股份回购：截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了约 2944.70 万股，占公司总股本的 0.4210%，最高成交价为 60.05 元/股，最低成交价为 50.14 元/股，支付的总金额约为 16.38 亿元（不含交易费用）。

【苏泊尔】股份回购：截止 2022 年 7 月 31 日，公司已回购股份数量约 305.51 万股，占公司总股本的 0.38%；最高成交价为 54.00 元/股，最低成交价为 45.87 元/股，支付的总金额约为 1.51 亿元（不含交易费用）。

【光峰科技】股份回购：截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份约 54.24 万股，占公司总股本的比例为 0.1190%，回购成交的最高价为 21.96 元/股，最低价为 14.88 元/股，支付的资金总额约为人民币 1019.94 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【火星人】可转债发行公告：公司将于 2022 年 8 月 5 日发行 52,899.90 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 5,289,990 张，按面值发行。本次可转债的信用级别评级为 AA-，发行主体信用级别评级为 AA-。

【海尔智家】贷款担保：公司为全资子公司 Haier Singapore Investment Holding Pte. Ltd. 不超过美元 3.5 亿元的贷款授信提供担保。公司已实际为其提供的担保余额约为人民币 43.33 亿元（含本次担保）

3.2 行业动态

【格力发布两项空调新技术】8 月 1 日，格力电器在 2022 中国制冷展上发布了两项新技术：智慧采暖技术与光伏直驱变频热氟融霜制冷机组，可应用于家庭中

央空调、冷冻冷藏行业场景。格力此次发布的智慧采暖技术，用于其热泵两联供机组产品。热泵两联机组可简单理解为“中央空调+地暖”，是指通过一套热泵系统，既可以实现夏季制冷，又可以实现冬季（空气源热泵）地暖。

【产业在线发布 2022 年 6 月全产业链数据】据产业在线数据显示，2022 年 6 月，家用空调产量为 1267.5 万台，销量为 1421.6 万台，同比分别下降 17.1% 和 13.9%；中央空调销额为 144.4 亿元，同比上升 7.1%；空气源热泵销额为 12.3 亿元，同比上升 19.5%；壁挂炉销量为 18.4 万台，同比下降 10.6%；冰箱产量为 626.7 万台，销量为 657.5 万台，同比分别下降 6.7% 和 8.1%；冷柜产量为 271.9 万台，销量为 299.7 万台，同比分别下降 13.5% 和 11.6%；陈列柜销量为 1.41 万台，同比下降 24.6%；洗衣机产量为 514.5 万台，销量为 515.0 万台，同比分别下降 5.9% 和 5.8%；电视产量为 1073.0 万台，销量为 1059.0 万台，同比分别上升 21.4% 和 20.8%；微波炉产量为 557.9 万台，销量为 565 万台，同比分别下降 14.3% 和 13.3%；油烟机产量为 260.1 万台，销量为 250.8 万台，同比分别下降 10.6% 和 14.2%；燃气灶产量为 686.2 万台，销量为 684.4 万台，同比分别下降 1.8% 和 2.4%；集成灶产量为 25.1 万台，销量为 25.4 万台，同比分别上升 0.4% 和 0.7%。

【奥维云网发布中国空净市场半年总结】奥维云网（AVC）全渠道推总数据显示，2022H1 空气净化器零售额 21.3 亿元，同比-24%，零售量 129 万台，同比-29%；净化器线上品牌个数由 2018 年的 476 个减少到 2022H1 的 281 个，线下由 110 个减少到 73 个。

【奥维云网发布中国房地产精装修市场——智能家居半年总结】据奥维云网（AVC）监测数据显示，2022 年上半年精装修开盘楼盘项目个数 943 个，同比下降 42.1%；精装套数 70.52 万套，同比下降 48.9%。其中 2022 年上半年智能家居精配套项目个数 774 个，同比-35.1%；配套量 82.54 万套，同比下降 38.8%，6 月智能家居配套量 24.8 万套，环比增长 56%。2022 年 H1 精装修市场智能家居系统配套项目个数 133 个，同比下降 11.3%；配套规模为 8.61 万套，同比下降 27.5%；智能开关配套项目个数 194 个，同比下降 20.5%；配套规模为 15.05 万套，同比下降 28%；智能门锁配套项目个数 762 个，同比下降 34.9%；配套规模为 58.43 万套，同比下降 42.4%。

【产业在线发布中国家用空调出口市场上半年盘点】据产业在线数据显示，2022 上半年中国家用空调出口量累计 4200 万台，同比下降 3%；家用空调出口销售额累计达到 76.6 亿美元，同比增长 12.3%。从区域市场来看，2022 上半年，欧洲、亚洲和非洲均实现了增长，其余洲别呈现下降趋势，其中大洋洲降幅最大，同比下降达到 31.5%，北美洲紧随其后，下滑幅度为 14.7%。产品表现方面，中国出口海外的各空调机型中，窗机及移动式空调的占比显著减少，分体机份额逐步上升。从定变频角度来看，变频的市场份额在不断扩大。

【徠卡与海信开展技术合作】徠卡官方宣布与海信“牵手”，双方将在激光电

视领域展开深度合作,并表示本次合作的第一项重大成果——徕卡激光电视 Leica Cine 1, 也将于 9 月在 IFA 展上亮相。

【奥维云网发布中国精装市场半年总结】根据奥维云网 (AVC) 地产大数据显示, 2022 年 1-6 月, 商品住宅精装开盘项目总计 943 个, 同比-42.1%, 精装规模 70.52 万套, 同比-48.9%。其中 6 月精装规模 21.25 万套, 环比+65%; 厨电六件套 (烟、灶、消、洗、一体机、单功能机) 累计精装规模达 180.4 万套, 同比-47.2%; 烟、灶规模 68 万套, 同比下降近 50%; 洗碗机规模 20.4 万套, 同比-13.7%; 一体机规模 3.3 万套, 同比+5%; 消毒柜规模 18.6 万套, 同比-60.7%, 配置率 26.4%, 同比-7.9%; 单功能机规模为 1.6 万套, 同比-14.4%。

【魔镜市场情报发布家电行业 22 年 Q2 高潜力机会点解读】根据魔镜数据显示, 2022 年 Q2, 在天猫淘宝渠道, 家电行业销售额仅 727.5 亿元, 同比下降 11.7%; 蒸汽式空气炸锅占空气炸锅类目销售额的 4.4% 以上; 迷你洗衣机销售额为 1.75 亿元, 同比增长 26.72%; 双胆双拼电饭煲销售额为 623.20 万元, 同比增长 906.30%。

【GfK 发布 2022H1 中国集成灶市场总结】2022 年上半年, 中国集成灶市场整体增长受挫, 线上线下市场零售量分别达 47 万台和 91 万台, 零售额分别达 34 亿元和 84 亿元。主要是受第二季度疫情影响线下渠道大幅下滑, 二季度线下市场量额增速同比分别下降了 11.2% 和 10.6%。

【GfK 发布 2022H1 中国传统厨电烟灶消市场总结】今年上半年, 中国传统大厨电线下市场规模降幅均在 20% 以上。油烟机双线渠道均表现不佳, 品牌型号创新低, 且线上长尾品牌兴盛, 线下渠道市场格局稳固, 新品牌出头不易; 燃气灶双线渠道的品牌型号迅速下滑, 品牌集中度均超过 80%; 消毒柜市场型号在销数量迅速下降, 线上渠道品牌活跃度愈加高昂, 线下渠道强者越强, 品牌集中度迎来三连升。

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) 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。2) 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) 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。

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: 扫地机行业线上销售趋势	3
图 2: 7 月扫地机行业均价环比下滑 13%	3
图 3: 扫地机头部厂商线上销额增速	3
图 4: 扫地机头部厂商线上销量增速	3
图 5: 扫地机头部厂商价格下探 (单位: 元)	4
图 6: 云鲸份额提升, 科沃斯份额下滑	4
图 7: 云鲸自 2 月开始产品持续降价	5
图 8: 云鲸降价后市占率提升	5
图 9: 科沃斯核心产品市占率变化	5
图 10: 石头科技核心产品市占率变化	5
图 11: 申万一级行业涨跌幅 (8/1-8/5)	7
图 12: 家电板块 PE-TTM (21/1/1-22/8/5)	7
图 13: 本周涨幅前十名公司 (8/1-8/5)	7
图 14: 本周跌幅前十名公司 (8/1-8/5)	7
图 15: LME 铜价本周 8/1-8/5 下跌 1.26% (美元/吨)	8
图 16: LME 铝价本周 8/1-8/5 下跌 0.89% (美元/吨)	8
图 17: 冷轧板卷本周 8/1-8/5 下跌 0.21% (元/吨)	9
图 18: 塑料本周 8/1-8/5 上涨 0.26% (元/吨)	9
图 19: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.09%	9
图 20: 集装箱运价综合指数下跌 0.79%	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 亚马逊在家用/商用机器人领域部分布局	6
表 2: 陆股通家电持仓变动情况 (8/1-8/5)	8

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