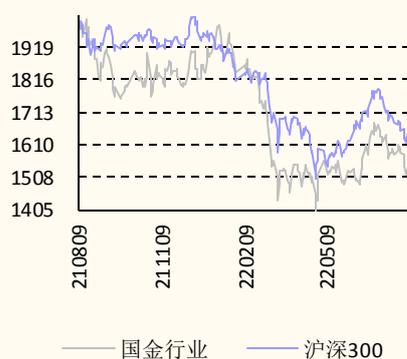


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1539
沪深300指数	4157
上证指数	3227
深证成指	12269
中小板综指	12697



相关报告

1. 《冰洗市场环比改善, 海尔表现较优-W30周观点》, 2022.7.31
2. 《探究扫地机为什么不放量-工业4.0的扫地机vs工业2.0的洗...》, 2022.7.24
3. 《专题: 如何解读新一轮家电促消费政策?-W29周观点》, 2022.7.24
4. 《专题: 极米亚马逊prime day成绩优异-W28周观点》, 2022.7.17
5. 《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

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: 如何解读亚马逊收购 iRobot——W31 周观点

周度观点

- **iRobot 22Q2 财报:** 22Q2 公司实现收入 2.55 亿美元 (低于此前指引下限), 同比下滑 30.2%; Non-GAAP 营业利润亏损 53.3 百万美元 (同期盈利 8.95 百万美元), 净利润亏损 9.48 百万美元 (同期盈利 7.85 百万美元)。
- **亚马逊宣布收购 iRobot:** 8 月 5 日亚马逊宣布与 iRobot 达成最终合并协议, 亚马逊将以 61 美元/股的价格现金收购 iRobot 所有普通股, 交易总价值约 17 亿美元 (包括 iRobot 净债务)。
- **收购的影响:** 1) **iRobot 渠道与产品协同。** iRobot 有望借助亚马逊的渠道优势进一步打开全球市场, 另外 iRobot 与亚马逊智能家居生态协同有望加强。2) **亚马逊进一步完善生态布局。** 此次收购 iRobot 有望完善补充智能家居的产品矩阵 (扫地机器人、空气净化器等), 且进一步提升亚马逊家用机器人业务的协同与布局。3) **对行业与其他品牌影响:** 预计 iRobot 借助亚马逊渠道提升影响力的同时有望进一步在全球市场推进扫地机产品的市场教育, 助力行业的长远发展。预计对 Shark (品牌认可度较高, 加强布局欧洲市场)、科沃斯 (海外占比相对较低, 线下布局加强, 产品竞争力充足)、石头科技 (北美地区占比较低, 产品竞争力充足) 等具备较强品牌与产品力的头部企业的影响或相对可控。

公司动态

- **火星人:** 火星人向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证监会同意注册。本次发行 5.3 亿元可转债。
- **海信视像:** 徠卡相机公司与海信集团签署技术合作协议, 双方将基于海信多年来在激光显示领域的领先技术优势, 以及徠卡在高质量光学镜头领域的研发专长, 展开深入合作共同加速超短焦激光电视在全球市场的应用和普及。

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. iRobot Q2 财报公布；亚马逊宣布收购 iRobot.....	4
2. 投资建议	5
3. 中报速递	5
4. 各板块跟踪.....	6
4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏.....	7
4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖	8
4.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增.....	9
4.4. 黑电板块：利润率有望改善，大尺寸占比上升	10
5. 行业新闻	10
6. 上游跟踪	11
6.1. 原材料价格、海运走势.....	11
6.2. 房地产数据跟踪.....	12
7. 风险提示	14

图表目录

图表 1: 19Q1-22Q1 iRobot 营收（百万美元）及同比.....	4
图表 2: 20Q1-22Q1 iRobot Non-GAAP 利润率	4
图表 3: 重点公司业绩预告.....	5
图表 4: 重点公司中报日历.....	6
图表 5: 家电指数周涨跌幅.....	7
图表 6: 家电指数年走势.....	7
图表 7: 家电重点公司估值.....	7
图表 8: 白电板块公司销售数据跟踪.....	8
图表 9: 小家电板块公司销售数据跟踪.....	9
图表 10: 厨电板块公司销售数据跟踪.....	9
图表 11: 黑电板块公司销售数据跟踪.....	10
图表 12: 铜铝价格走势（美元/吨）.....	11
图表 13: 塑料价格走势（元/吨）.....	11
图表 14: 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）.....	12
图表 15: 人民币汇率.....	12
图表 16: 海运运价及港口情况跟踪.....	12
图表 17: 累计商品房销售面积（亿平方米）.....	13
图表 18: 当月商品房销售面积（亿平方米）.....	13
图表 19: 累计房屋竣工面积（亿平方米）.....	13
图表 20: 当月房屋竣工面积（亿平方米）.....	13

图表 21: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 22: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 23: 累计房屋施工面积 (亿平方米)	14
图表 24: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	14

1. iRobot Q2 财报公布；亚马逊宣布收购 iRobot

事件：

iRobot 22Q2 财报：22Q2 公司实现收入 2.55 亿美元（低于此前指引下限），同比下滑 30.2%；Non-GAAP 营业利润亏损 53.3 百万美元（同期盈利 8.95 百万美元），净利润亏损 9.48 百万美元（同期盈利 7.85 百万美元）。

亚马逊宣布收购 iRobot：8 月 5 日亚马逊宣布与 iRobot 达成最终合并协议，亚马逊将以 61 美元/股的价格现金收购 iRobot 所有普通股，交易总价值约 17 亿美元（包括 iRobot 净债务），交易的完成还需要 iRobot 股东的批准和监管部门的批准，完成后 Colin Angle 将继续担任 iRobot CEO。基于亚马逊收购可能影响公司前景的不确定性，iRobot 撤回了早前发布的 2022 年财务预期，且暂停提供财务指导。

点评：

1.1 iRobot 22Q2：收入略低于指引下限，内部优化降本效果 H2 有望显现

- ✓ **分地区：**22Q2 国内收入 1.39 亿美元，同比-29.2%；海外收入 1.16 亿美元，同比-31.3%，其中 EMEA-39%，日本市场-18%。
- ✓ **分产品：**22Q2 吸尘扫地机收入 2.25 亿美元，同比-30.3%，其中销量-33.2%，均价+4.2%；拖地机器人收入 0.27 亿美元，同比-36%，其中销量-41.1%，均价+7.9%；空气净化器贡献 300 万美元。

22Q2 公司 Non-GAAP 毛利率 32.5%，同比下滑 5.7pct，或受原材料、运输和零部件不利影响等。22Q2 研发费用率、销售费用率、管理费用率分别 16.4%、29.8%和 10.3%，分别+5.8pct、+8.8pct 和+3.1pct。综合影响下，公司 Non-GAAP 营业利润率-20.9%，同比下滑 23pct，净利率-3.7%，同比下滑 6pct。

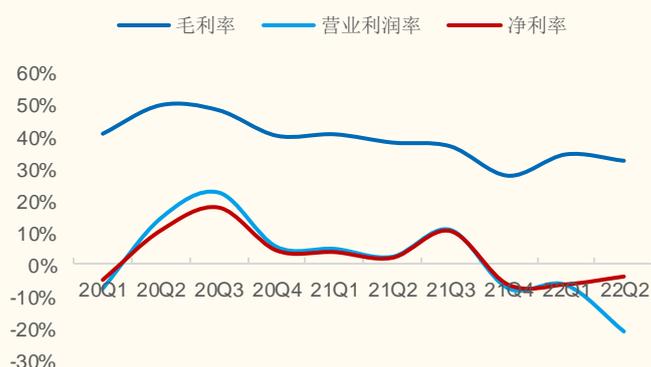
内部优化，预期实现较好降本控费效果。公司正在内部推动降本控费行动，预期 2022 年节省 5-10 百万美元，2023 年节省 30-40 百万美元。公司将部分非核心职能转至成本较低的地区，预计降本行动将导致减少约 140 名员工，占比约 10%（总员工数：1438 人）。

图表 1：19Q1-22Q1 iRobot 营收（百万美元）及同比



来源：公司公告，国金证券研究所

图表 2：20Q1-22Q1 iRobot Non-GAAP 利润率



来源：公司公告，国金证券研究所

1.2 亚马逊宣布收购 iRobot

iRobot：渠道与产品协同。亚马逊作为全球零售商巨头，在北美、欧洲等多地具备渠道布局，iRobot 有望借助亚马逊的渠道优势进一步打开全球市场。另外，iRobot 多款产品与 Alexa 合作，可通过与 Alexa 设备结合添加语音控制，若此次交易完成预计 iRobot 与亚马逊智能家居生态协同有望加强。

亚马逊：智能家居又一站，进一步完善生态布局。近年来亚马逊积极布局智能家居领域，此前亚马逊已经收购智能安防相关公司 Blink（2017 年）和 Ring（2018 年），2021 年亚马逊推出家用机器人 Astro（主要提供智能安防与家庭娱乐功能）。此次收购 iRobot 有望完善补充智能家居的产品矩阵（扫地机器人、空气净化器等），且进一步提升亚马逊家用机器人业务的协同与布局。

对行业与其他品牌影响：此次收购仍存在不确定性，但若顺利完成，预计 iRobot 借助亚马逊渠道提升影响力的同时有望进一步在全球市场推进扫地机产品的市场教育，助力行业的长远发展。对其他品牌而言，亚马逊北美地区优势更为突出（22Q2 亚马逊收入中北美地区占比 60%，海外其他地区占比 27%），且参考已收购的智能安防所在的智能视频门铃品类来看其余品牌亦有较好发展空间，亚马逊 Best Seller 榜单前十五名中 Ring 占据 7 个席位，其余被 Google、Arlo、WYZE、eufy security 等占据。此次亚马逊收购 iRobot 预计对 Shark（品牌认可度较高，加强布局欧洲市场）、科沃斯（海外占比相对较低，线下布局加强，产品竞争力充足）、石头科技（北美地区占比较低，产品竞争力充足）等具备较强品牌与产品力的头部企业的影响或相对可控。

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。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 3：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%
北鼎股份	4%	-55%	4%	-72%
苏泊尔	-1%	8%	-11%	9%
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 4: 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	17	18	19	20	21
	飞科电器 (业绩+45%)	三花智控	长虹美菱 德业股份		极米科技 创维数字 澳柯玛 光峰科技	
22	23	24	25	26	27	28
倍轻松		盾安环境 赛特新材 开能健康 兆驰股份	北鼎股份 (业绩-55%) 奥佳华 深康佳A 安克创新 帅丰电器 四川长虹 万和电气	老板电器 亿田智能 浙江美大 融捷健康 春兰股份 春光科技 德昌股份	科沃斯 新宝股份 (业绩+50~60%) 东方电热	
29	30	31				
火星入	海尔智家 小熊电器 九阳股份 莱克电气 石头科技 和晶科技 朗科智能 海容冷链 爱仕达 惠而浦 华帝股份	美的集团 格力电器 苏泊尔 (业绩+8%) 荣泰健康 海信视像 (业绩+50~60%) 海信家电 毅昌科技 三星新材 星帅尔 海立股份				

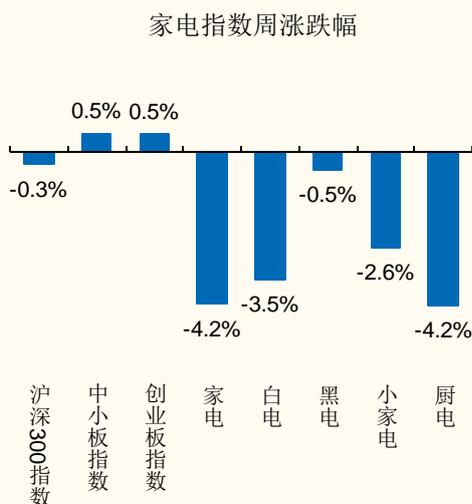
注: 图中为公告日期, 实际披露时间为前一天晚上

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-4.2%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-3.5%/-0.5%/-2.6%/-4.2%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比+0.4%、-0.2%、-3.4%、+2.7%。

图表 5: 家电指数周涨跌幅



图表 6: 家电指数年走势



来源: wind、国金证券研究所

来源: wind、国金证券研究所

图表 7: 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	3,707	-3.7%	-6.0%	272.2	285.7	318.6	5%	12%	14%	13	12	10	16.9	3.1
	格力电器	1,731	-1.6%	0.0%	221.8	230.6	255.4	4%	11%	12%	8	7	6	16.4	1.9
	海尔智家	2,216	-5.4%	-1.5%	88.8	130.7	151.0	47%	16%	16%	17	15	13	8.2	2.9
	海信家电	177	-7.5%	-2.8%	15.8	9.7	13.8	-38%	42%	19%	18	13	11	7.5	1.7
厨电	老板电器	254	-5.3%	-4.3%	16.6	13.3	21.7	-20%	63%	17%	19	12	10	9.2	2.9
	火星人	132	-3.8%	-3.3%	2.8	3.8	5.0	37%	34%	33%	35	26	20	3.4	9.6
	浙江美大	85	-3.8%	-0.9%	5.4	6.6	7.9	22%	18%	17%	13	11	9	2.7	4.8
	亿田智能	68	-3.2%	-3.0%	1.4	2.1	3.0	46%	45%	35%	32	22	16	10.4	6.0
	帅丰电器	34	-4.6%	-5.3%	1.9	2.5	3.0	27%	22%	24%	14	11	9	9.9	1.9
	华帝股份	50	-7.3%	-5.5%	4.1	2.1	5.1	-49%	146%	12%	24	10	9	3.9	1.5
小家电	苏泊尔	364	-4.1%	-5.2%	18.5	19.4	22.9	5%	18%	13%	19	16	14	8.6	5.2
	九阳股份	125	-7.1%	-5.1%	9.4	7.5	8.5	-21%	14%	14%	17	15	13	5.5	3.0
	小熊电器	79	-9.5%	-9.9%	4.3	2.8	3.5	-34%	23%	19%	28	23	19	12.7	4.0
	新宝股份	177	-5.9%	-2.5%	11.2	7.9	9.9	-29%	25%	22%	22	18	15	7.2	3.0
	北鼎股份	36	-0.4%	-0.6%	1.0	1.1	1.3	8%	20%	25%	33	28	22	2.1	5.3
	极米科技	242	0.2%	-1.7%	2.7	4.8	6.5	80%	34%	40%	50	37	27	36.7	9.4
	科沃斯	521	-1.9%	-9.3%	6.4	20.1	26.6	214%	32%	30%	26	20	15	7.4	12.3
	石头科技	313	2.6%	-4.2%	13.7	14.0	18.8	2%	34%	26%	22	17	13	86.3	3.9
	飞科电器	373	8.5%	10.5%	6.4	6.4	9.4	0%	47%	20%	58	40	33	6.7	12.9
	莱克电气	187	5.0%	1.0%	3.3	5.0	8.3	53%	64%	21%	37	23	19	5.6	5.8
黑电	倍轻松	29	-1.4%	-4.8%	0.7	0.9	1.2	30%	30%	45%	31	24	17	10.2	4.6
	荣泰健康	33	-1.7%	-7.2%	1.9	2.4	2.8	22%	18%	22%	14	12	10	11.9	2.0
	奥佳华	50	-2.0%	-6.8%	4.6	4.6	4.7	0%	2%	18%	11	11	9	7.3	1.1
	海信视像	165	-1.5%	-5.3%	12.0	11.4	15.9	-5%	40%	20%	15	10	9	11.9	1.1
创维数字	219	3.9%	9.3%	3.8	4.2	8.5	10%	103%	27%	52	26	20	3.7	5.2	

来源: wind、国金证券研究所; 备注: 蓝色填充为 wind 一致预期; 收盘日 2022.8.5

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 8：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W31		22Q2		22Q3截至W31	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	1%	17%	4%	5%	10%	3%	3%	-5%
	洗衣机	-9%	9%	-9%	2%	14%	6%	18%	0%
	空调	-8%	1%	-1%	-3%	1%	3%	41%	-3%
	洗碗机	58%	1%	23%	16%	60%	18%	20%	27%
卡萨帝	洗碗机	32%	4%	49%	-5%				
美的	冰箱	-26%	12%	-23%	13%	3%	4%	-11%	7%
	洗衣机	-54%	14%	-55%	14%	-22%	-10%	-1%	-14%
	空调	-27%	18%	-4%	13%	-28%	13%	29%	-8%
	清洁电器	135%	41%	-13%	-12%	-12%	4%	34%	2%
小天鹅	洗衣机	-2%	13%	-1%	12%	21%	4%	8%	-10%
格力	空调	-24%	7%	-6%	9%	-22%	5%	9%	3%

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

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 9: 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W31		22Q2		22Q3截至W31	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-46%	-9%	-46%	-3%	-30%	0%	-34%	-10%
	料理机	-25%	-4%	-30%	-3%	0%	-9%	3%	-1%
	电压力锅	-3%	22%	-31%	16%	-10%	5%	-15%	16%
	洗碗机					-59%	5%	-94%	2%
	煎烤机	-4%	2%	-23%	7%	-14%	-3%	-1%	3%
苏泊尔	电压力锅	-6%	9%	-14%	8%	-8%	2%	1%	8%
	豆浆机	-12%	-11%	-33%	-13%	20%	10%	13%	5%
	料理机	-22%	-8%	-23%	-5%	-3%	12%	-19%	5%
	油烟机					10%	4%	6%	-4%
	清洁电器	4%	47%	-29%	20%	2%	0%	0%	28%
小熊	煎烤机	-10%	4%	-10%	4%	15%	11%	5%	11%
	料理机	-42%	9%	-60%	1%	-20%	0%	-19%	10%
	豆浆机	204%	-2%	113%	3%	40%	12%	-4%	15%
摩飞	煎烤机	94%	-1%	27%	3%	3%	7%	-37%	10%
	料理机	20%	1%	3%	9%	30%	7%	30%	17%
科沃斯	清洁电器	27%	68%	13%	61%	-6%	40%	-44%	27%
石头科技	清洁电器	2007%	85%	2592%	83%	44%	53%	68%	44%
莱克	清洁电器	-27%	10%	-44%	26%				

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

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。火星人线上龙头地位稳固, 销额市占率25%; 亿田销额市占率14%, 同比+3pct。

图表 10: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W31		22Q2		22Q3截至W31	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-21%	4%	-16%	3%	6%	-1%	0%	-1%
	洗碗机	-12%	2%	-22%	3%	130%	-1%	106%	-9%
华帝	油烟机	-33%	-1%	-36%	-2%	22%	-2%	15%	-7%
	洗碗机	9%	-14%	-28%	15%				
火星人	集成灶	9%	7%	25%	6%	15%	7%	2%	9%
美大	集成灶	8%	-4%	38%	-9%	16%	-6%	39%	0%
帅丰	集成灶					87%	13%	0%	-7%
亿田	集成灶	286%	15%	109%	3%	29%	0%	-9%	-9%

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:

1) 火星人向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证监会同意注册。本次发行的可转债简称为“火星转债”，债券代码为“123154”。本次发行 5.3 亿元可转债。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2022 年 8 月 5 日。(来源: 公司公告)

2) 8 月 5 日, 火星人在公司总部举行以“匠心智造-集成引领未来”为主题的采筑“超级工厂-火星人站”参观活动, 并发布火星人工程新品 F20。会上, 公司与采筑开启战略合作, 并与上坤集团正式签署工程战略合作协议。(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 11: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W31		22Q2		22Q3截至W31	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-5%	18%	-9%	10%	17%	-7%	1%	-20%
小米	彩电	-29%	-9%	-24%	1%	-28%	-24%	-23%	-29%
TCL	彩电	-11%	27%	-34%	14%	39%	14%	36%	2%
创维	彩电	-23%	0%	-19%	-3%	-9%	-10%	-2%	-23%
长虹	彩电	-6%	5%	-23%	9%	-5%	-16%	-14%	-30%

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:

徕卡相机公司与海信集团签署技术合作协议, 双方将基于海信多年来在激光显示领域的领先技术优势, 以及徕卡在高画质光学镜头领域的研发专长, 展开深入合作共同加速超短焦激光电视在全球市场的应用和普及。双方合作后的第一项重大技术成果激光电视 Leica Cine 1 将在今年 9 月的德国 IFA 展上对外展示。(来源: 官方微信公众号)

5. 行业新闻

高温助力, 8 月家用空调排产下滑趋势大幅改观。8 月, 家用空调进入旺季末期, 行业排产情况相较于 6、7 月的两位数下滑有了很大改观。据产业在线最新发布数据显示, 2022 年 8 月家用空调行业排产约为 1029.5 万台, 较去年同

期生产实绩下降 0.5%。细分内外销来看，8 月内销排产计划为 682.5 万台，与去年同期内销实绩相比下降 5.6%。国内市场在一系列稳增长利好政策下，一定程度上对家电销售起到了稳定和推动作用，尤其是目前的高温天气也促进了短期需求的改善，对行业有了进一步的正向驱动。出口排产计划约为 347.0 万台，同比去年同期外销实绩下降 3.6%。海外市场由于需求不足，出口并没有改善迹象。目前欧美市场通胀高启，尽管有消费补贴政策在逐步推出，但消费需求的增长仍然缓慢，未来市场仍旧充满不确定性。上半年的承压发展也让整体空调产业链在高涨的成本压力及需求低迷下逐渐趋向谨慎，对于未来销售市场还是不太乐观。上游转子压缩机 8 月排产 1633 万台，同比去年生产实绩下降 3.5%。当前市场竞争依然激烈，头部品牌上半年的低落给了部分二三线品牌机会，但随着材料成本下探、商业场景的分化以及市场需求的变化，整体家用空调行业将呈现全新的博弈局面。（来源：产业在线）

鸿蒙智联伙伴峰会杭州站：携手伙伴再出发，创造无限可能。2022 年 8 月 3 日至 8 月 4 日 HarmonyOS Connect 伙伴峰会在杭州举办，此次峰会主题为《一起创造无限可能 新空间 再出发》，峰会发布和解读了 HarmonyOS Connect 全面升级给伙伴带来的新的合作机会，展示鸿蒙智联助力空间智能化成果。此次峰会，深度解读了华为全屋智能如何打造智能空间体验，解构空间交互三维度：即用户层维度，根据活动轨迹、时间、交互方式，运用对象就近原则、控制者就近原则，精准分析用户需求，为做好产品提供依据；设备层维度，根据智能开关、智能面板、中控屏及子系统设备的特点，快速实现多种设备的联动和控制，打造无边界体验；空间层维度，分解家庭空间、行业空间特性，科学划分人居环境中的便利区、舒适区、困难区，提供更适配的交互方案，让空间交互更人性、更自然。此外，为了匹配个人智能化到空间智能化趋势，HarmonyOS Connect 生态与伙伴的合作空间也同步升级。2022 年，HarmonyOS Connect 生态升级为三种商业模式，即以伙伴自有渠道为主的鸿蒙智联生态产品，以华为全渠道销售为主的华为智选产品，以全屋销售渠道为主的全屋子系统产品。HarmonyOS Connect 伙伴峰会作为华为与伙伴展开高层次、高效率、高成果的合作平台，将不断深化企业间合作，在帮助伙伴“做好产品、卖好产品、运营好产品”上不断升级和完善，给行业注入新的活力。（来源：艾肯家电网）

6. 上游跟踪

6.1. 原材料价格、海运走势

图表 12：铜铝价格走势（美元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 13：塑料价格走势（元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 14: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



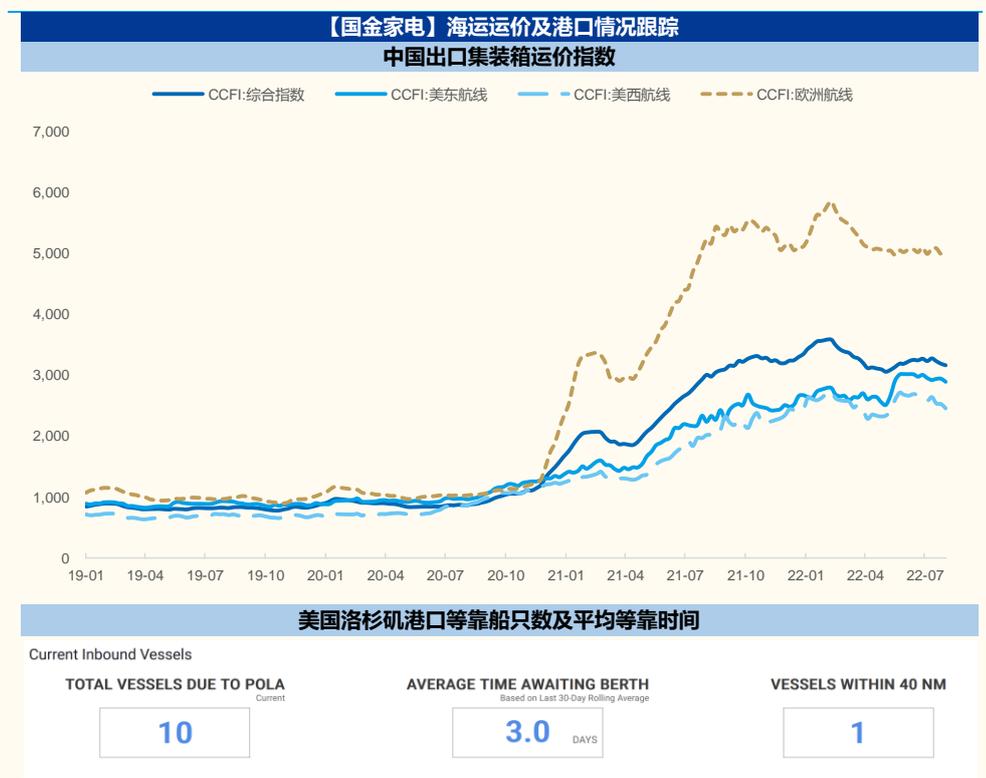
来源: wind、国金证券研究所

图表 15: 人民币汇率



来源: wind、国金证券研究所

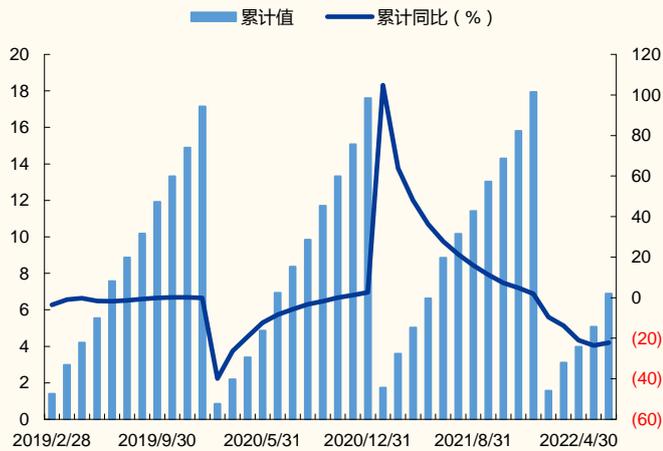
图表 16: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

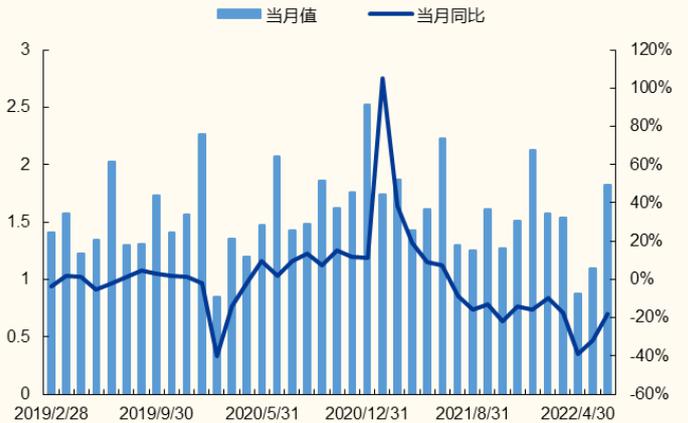
6.2. 房地产数据跟踪

图表 17: 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 18: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



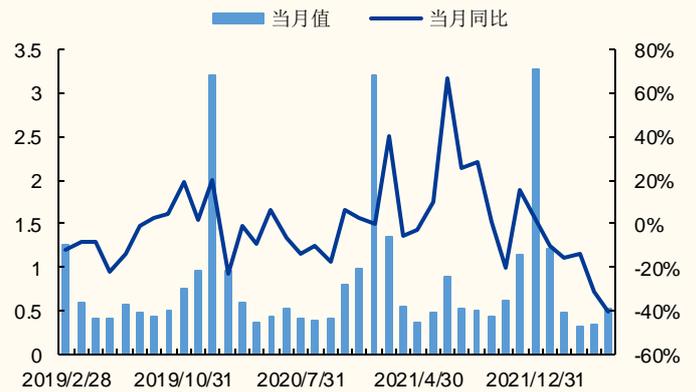
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



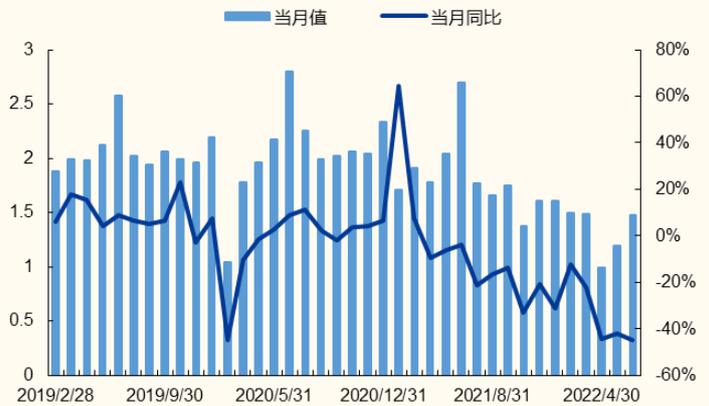
来源: wind、国金证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



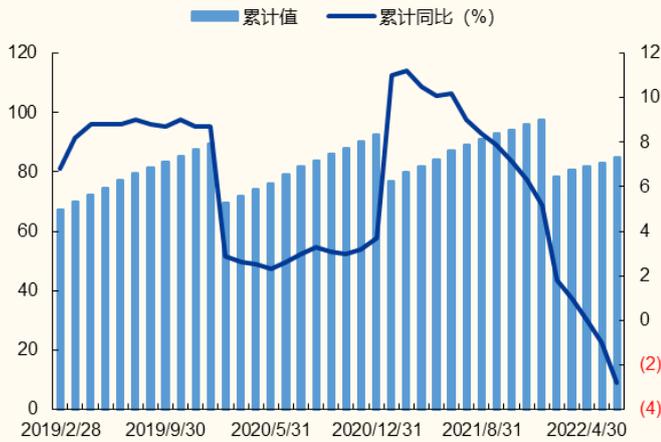
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



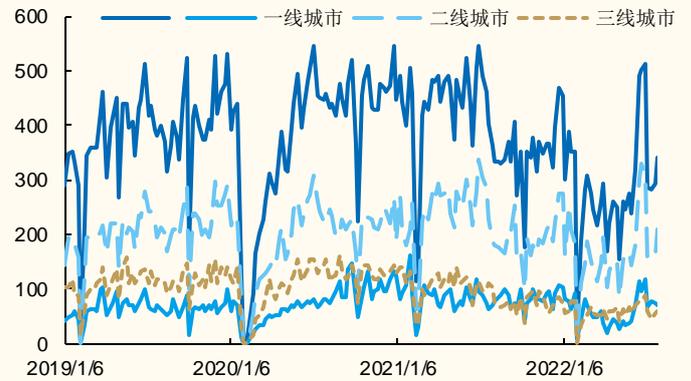
来源: wind、国金证券研究所

图表 23: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 24: 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人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