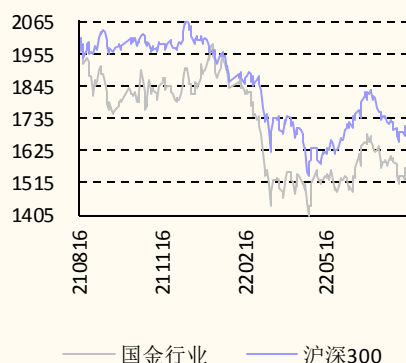


## 市场数据(人民币)

|           |       |
|-----------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金家电指数    | 1563  |
| 沪深 300 指数 | 4191  |
| 上证指数      | 3277  |
| 深证成指      | 12419 |
| 中小板综指     | 12989 |



## 相关报告

1. 《石头保持高增态势，添可线下份额提升-清洁电器 7 月月报》，2022.8.11
2. 《——家电制造力外延探讨系列(1)-家电企业进军光伏的考量与进...》，2022.8.7
3. 《专题：如何解读亚马逊收购 iRobot-W31 周观点》，2022.8.7
4. 《冰洗市场环比改善，海尔表现较优-W30 周观点》，2022.7.31
5. 《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

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

## 7 月奥维：小家电高基数压力持续放缓，高温天气带动空调销售——W32 周观点

### 周度观点

- **7 月奥维：小家电高基数压力持续放缓，高温天气带动空调销售。**7 月奥维数据发布，受宏观经济、地产数据下滑影响，整体家电销售仍有承压，但仍存结构性亮点：**1) 新兴品类干衣机保持高增速**，7 月线上、线下销额增速分别为 75%、18%。**2) 高温天气带动空调销售**，7 月空调线上销量、销额增速分别为 29%、25%。**3) 小家电高基数压力持续放缓，多数品类线上销额降幅收窄至 10%以内。**7 月小家电各品类线上销额增速环比改善，电饭煲、电压力锅、养生壶等前期承压明显品类线上销额降幅均收窄至 10%以内。此外，空气炸锅、电蒸锅延续高增长，线上销额增速分别为 79%、65%；料理机（+2%）、煎烤机（+3%）、破壁机（+14%）同比实现正增长。

### 行情跟踪

- 本周家电板块周涨幅 1.6%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别 +0.7%/+2.5%/+0.5%/+2.3%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比分别 +3.0%、+0.9%、+0.3%、+0.2%。

### 公司动态

- **极米科技：**极米科技 8 月 11 日召开新品发布会，发布国内版极米神灯。H 系列新品 H5 也同步于京东发布。**格力电器：**格力中央空调上半年市场破百亿。其中格力的模块机、单元机市场占有率分别为 12.2%、33.1%，均为行业第一。**石头科技：**奥维云网 7 月石头品牌线上扫地机份额 19.5%（同比 +10pct），对应销额同比增长 65%。**科沃斯：**7 月线下清洁电器市场科沃斯品牌销额 +8%，添可品牌 +48%，且添可销额占比（28%）已超戴森（20%）。

### 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. 7月奥维：小家电高基数压力持续放缓，高温天气带动空调销售 ..... | 4  |
| 2. 投资建议 .....                         | 4  |
| 3. 中报速递 .....                         | 4  |
| 4. 各板块跟踪 .....                        | 5  |
| 4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏 .....              | 6  |
| 4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖 .....       | 7  |
| 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 .....       | 9  |
| 5. 行业新闻 .....                         | 10 |
| 6. 上游跟踪 .....                         | 10 |
| 6.1. 原材料价格、海运走势 .....                 | 10 |
| 6.2. 房地产数据跟踪 .....                    | 12 |
| 7. 风险提示 .....                         | 14 |

## 图表目录

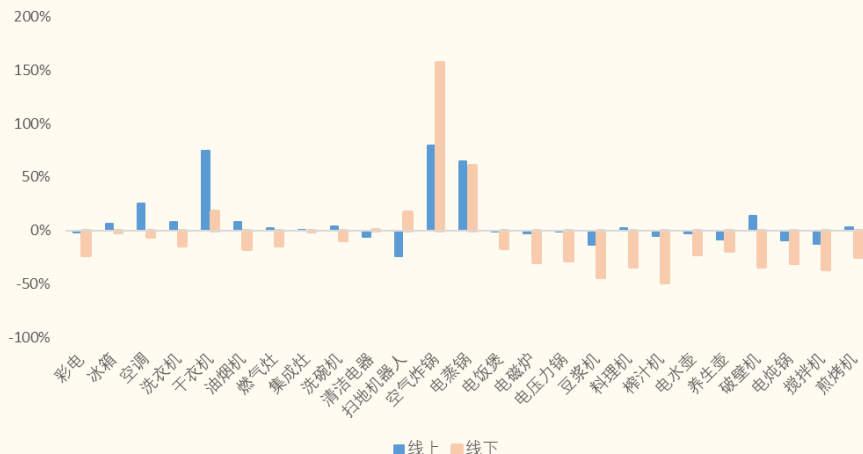
|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 图表 1：7月家电各品类线上、线下销额增速 .....     | 4  |
| 图表 2：重点公司业绩预告 .....             | 4  |
| 图表 3：重点公司中报日历 .....             | 5  |
| 图表 4：家电指数周涨跌幅 .....             | 6  |
| 图表 5：家电指数年走势 .....              | 6  |
| 图表 6：家电重点公司估值 .....             | 6  |
| 图表 7：白电板块公司销售数据跟踪 .....         | 7  |
| 图表 8：小家电板块公司销售数据跟踪 .....        | 8  |
| 图表 9：发布国内版极米神灯 .....            | 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） ..... | 11 |
| 图表 15：人民币汇率 .....               | 11 |
| 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） .....     | 12 |
| 图表 18：当月商品房销售面积（亿平方米） .....     | 12 |
| 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) .....    | 13 |
| 图表 24: 30 大中城市成交面积 (万平方米) ..... | 13 |

## 1. 7月奥维：小家电高基数压力持续放缓，高温天气带动空调销售

7月奥维数据发布，受宏观经济、地产数据下滑影响，整体家电销售仍有承压，但仍存结构性亮点：**1）新兴品类干衣机保持高增速**，7月线上、线下销额增速分别为75%、18%。**2）高温天气带动空调销售**，7月空调线上销量、销额增速分别为29%、25%。**3）7月小家电各品类线上销额增速环比改善**，电饭煲、电压力锅、养生壶等前期承压明显品类线上销额降幅均收窄至10%以内。此外，空气炸锅、电蒸锅延续高增长，线上销额增速分别为79%、65%；料理机（+2%）、煎烤机（+3%）、破壁机（+14%）同比实现正增长。

图表1：7月家电各品类线上、线下销额增速



来源：奥维云网、国金证券研究所

## 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2：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 3: 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<br>(业绩+45%)                                                                   | 三花智控                                                                                                 | 长虹美菱<br>德业股份                                                    |                                                      | 极米科技<br>创维数字<br>澳柯玛<br>光峰科技        |     |
| 22         | 23                                                                                 | 24                                                                                                   | 25                                                              | 26                                                   | 27                                 | 28  |
| 倍轻松        |                                                                                    | 盾安环境<br>赛特新材<br>开能健康<br>兆驰股份                                                                         | 北鼎股份<br>(业绩-55%)<br>奥佳华<br>深康佳A<br>安克创新<br>帅丰电器<br>四川长虹<br>万和电气 | 老板电器<br>亿田智能<br>浙江美大<br>融捷健康<br>春兰股份<br>春光科技<br>德昌股份 | 科沃斯<br>新宝股份<br>(业绩+50~60%)<br>东方电热 |     |
| 29         | 30                                                                                 | 31                                                                                                   |                                                                 |                                                      |                                    |     |
| 火星人        | 海尔智家<br>小熊电器<br>九阳股份<br>莱克电气<br>石头科技<br>和晶科技<br>朗科智能<br>海容冷链<br>爱仕达<br>惠而浦<br>华帝股份 | 美的集团<br>格力电器<br>苏泊尔<br>(业绩+8%)<br>荣泰健康<br>海信视像<br>(业绩+50~60%)<br>海信家电<br>毅昌科技<br>三星新材<br>星帅尔<br>海立股份 |                                                                 |                                                      |                                    |     |

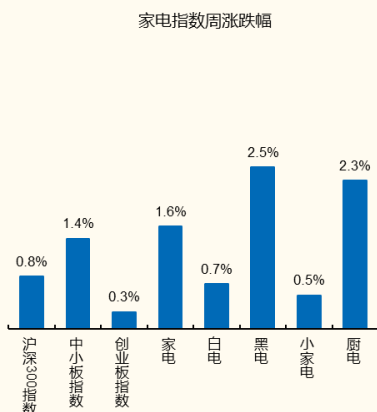
注: 图中为公告日期, 实际披露时间为前一天晚上

来源: wind、国金证券研究所

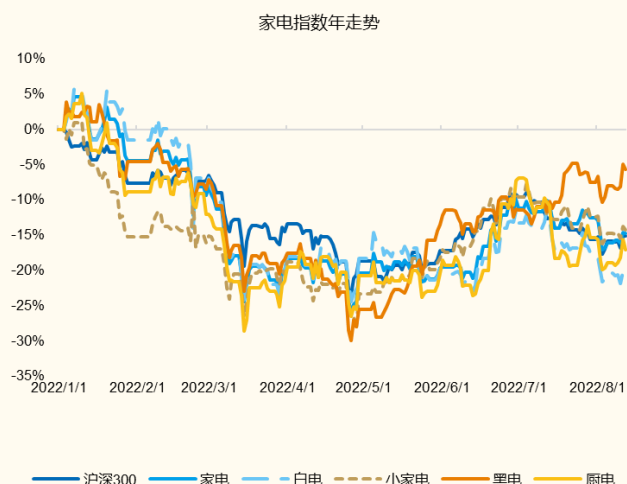
## 4. 各板块跟踪

本周家电板块周涨幅 1.6%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+0.7%/+2.5%/+0.5%/+2.3%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比分别+3.0%、+0.9%、+0.3%、+0.2%。

图表 4：家电指数周涨跌幅



图表 5：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 6：家电重点公司估值

| 【国金家电】家电重点公司估值 |      |            |       |         |            |       |       |       |         |      |     |     |     |     |     |     |      |      |
|----------------|------|------------|-------|---------|------------|-------|-------|-------|---------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|
|                | 公司   | 市值<br>(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   |
|                |      |            |       |         | 21A        | 22E   | 23E   | 24E   | 21A     | 22E  | 23E | 24E | 21A | 22E | 23E | 24E |      |      |
| 白电             | 美的集团 | 3,720      | 0.4%  | -25.7%  | 285.7      | 318.6 | 361.9 | 403.6 | 5%      | 12%  | 14% | 12% | 13  | 12  | 10  | 9   | 16.9 | 3.1  |
|                | 格力电器 | 1,740      | 0.5%  | -8.5%   | 230.6      | 255.4 | 285.7 | 316.9 | 4%      | 11%  | 12% | 11% | 8   | 7   | 6   | 5   | 16.4 | 1.9  |
|                | 海尔智家 | 2,237      | 1.0%  | -20.8%  | 130.7      | 151.0 | 175.6 | 201.7 | 47%     | 16%  | 16% | 15% | 17  | 15  | 13  | 11  | 8.2  | 2.9  |
|                | 海信家电 | 199        | 12.0% | -2.4%   | 9.7        | 13.7  | 16.4  | 19.0  | -38%    | 41%  | 20% | 16% | 20  | 15  | 12  | 10  | 7.5  | 1.9  |
| 厨电             | 老板电器 | 255        | 0.2%  | -24.2%  | 13.3       | 21.7  | 25.4  | 29.9  | -20%    | 63%  | 17% | 18% | 19  | 12  | 10  | 9   | 9.2  | 2.9  |
|                | 火星人  | 129        | -1.7% | -34.4%  | 3.8        | 5.0   | 6.7   | 9.0   | 37%     | 34%  | 33% | 34% | 34  | 26  | 19  | 14  | 3.4  | 9.4  |
|                | 浙江美大 | 85         | 0.8%  | -20.3%  | 6.6        | 7.9   | 9.2   | 10.5  | 22%     | 18%  | 17% | 15% | 13  | 11  | 9   | 8   | 2.7  | 4.9  |
|                | 亿田智能 | 67         | -1.4% | -24.0%  | 2.1        | 3.0   | 4.1   | 5.6   | 46%     | 45%  | 35% | 37% | 32  | 22  | 16  | 12  | 10.4 | 5.9  |
|                | 帅丰电器 | 35         | 0.6%  | -24.8%  | 2.5        | 3.0   | 3.8   | 4.6   | 27%     | 22%  | 24% | 22% | 14  | 11  | 9   | 8   | 9.9  | 1.9  |
|                | 华帝股份 | 51         | 2.2%  | -4.4%   | 2.1        | 5.1   | 5.7   | 6.3   | -49%    | 146% | 12% | 10% | 24  | 10  | 9   | 8   | 3.9  | 1.5  |
| 小家电            | 苏泊尔  | 367        | 0.8%  | -24.6%  | 19.4       | 22.3  | 25.4  | 28.6  | 5%      | 15%  | 14% | 13% | 19  | 16  | 14  | 13  | 8.6  | 5.2  |
|                | 九阳股份 | 124        | -0.6% | -25.5%  | 7.5        | 8.5   | 9.7   | 10.9  | -21%    | 14%  | 14% | 12% | 17  | 15  | 13  | 11  | 5.5  | 3.0  |
|                | 小熊电器 | 78         | -0.9% | -20.6%  | 2.8        | 3.5   | 4.1   | 4.8   | -34%    | 23%  | 19% | 16% | 28  | 23  | 19  | 16  | 12.7 | 4.0  |
|                | 新宝股份 | 171        | -3.1% | -15.2%  | 7.9        | 9.9   | 12.1  | 14.2  | -29%    | 25%  | 22% | 18% | 22  | 17  | 14  | 12  | 7.2  | 2.9  |
|                | 北鼎股份 | 37         | 2.5%  | -8.4%   | 1.1        | 1.2   | 1.6   | 1.9   | 8%      | 14%  | 27% | 22% | 34  | 30  | 24  | 19  | 2.1  | 5.4  |
|                | 极米科技 | 252        | 4.0%  | -8.1%   | 4.8        | 6.5   | 9.0   | 12.5  | 80%     | 34%  | 40% | 39% | 52  | 39  | 28  | 20  | 36.7 | 9.8  |
|                | 科沃斯  | 539        | 3.4%  | -37.2%  | 20.1       | 26.6  | 34.7  | 44.3  | 214%    | 32%  | 30% | 28% | 27  | 20  | 16  | 12  | 7.4  | 12.8 |
|                | 石头科技 | 339        | 8.3%  | -37.3%  | 14.0       | 18.8  | 23.7  | 27.8  | 2%      | 34%  | 26% | 17% | 24  | 18  | 14  | 9   | 86.3 | 4.2  |
|                | 飞科电器 | 366        | -2.0% | 96.5%   | 6.4        | 9.4   | 11.4  | 13.3  | 0%      | 47%  | 20% | 17% | 57  | 39  | 32  | 27  | 6.7  | 12.6 |
|                | 莱克电气 | 194        | 3.7%  | 19.3%   | 5.0        | 8.3   | 10.0  | 11.5  | 53%     | 64%  | 21% | 14% | 39  | 23  | 19  | 17  | 5.6  | 6.0  |
| 黑电             | 倍轻松  | 28         | -3.6% | -56.4%  | 0.9        | 1.2   | 1.7   | 2.4   | 30%     | 30%  | 45% | 39% | 30  | 23  | 16  | 12  | 10.2 | 4.4  |
|                | 荣泰健康 | 33         | 0.4%  | -26.9%  | 2.4        | 2.8   | 3.4   | 4.0   | 22%     | 18%  | 22% | 18% | 14  | 12  | 10  | 8   | 11.9 | 2.0  |
|                | 奥佳华  | 50         | 1.0%  | -36.1%  | 4.6        | 4.7   | 5.5   | 6.5   | 0%      | 2%   | 18% | 17% | 11  | 11  | 9   | 8   | 7.3  | 1.1  |
|                | 海信视像 | 163        | -1.5% | -6.7%   | 11.4       | 15.9  | 19.1  | 22.2  | -5%     | 40%  | 20% | 16% | 14  | 10  | 9   | 7   | 11.9 | 1.0  |
|                | 创维数字 | 225        | 2.5%  | 100.1%  | 4.2        | 8.5   | 10.9  | 13.5  | 10%     | 103% | 27% | 24% | 53  | 26  | 21  | 17  | 3.7  | 5.3  |

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 2022.8.12

#### 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：



高温天气带动空调销售，空调线上增速亮眼。7月冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比+6.36%，+25.37%，+8.29%；线下销售额分别-1.45%，-6.06%，-14.31%。均价方面，7月白电线下延续提价。冰箱、空调、洗衣机线下均价分别+17.60%，+8.61%，+10.03%。

图表 7：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

#### 重点公司最新动态：

##### ■ 格力电器：

格力中央空调上半年市场破百亿。《2022 上半年中国中央空调行业草根调研报告》显示中国中央空调市场增长率为-1.8%。2022 上半年国产品牌阵营的占有率达到 53%，格力则继续以行业第一的身份领跑，其中格力的模块机、单元机市场占有率分别为 12.2%、33.1%，均为行业第一。（来源：官方微信公众号）

#### 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：

小家电高基数压力持续放缓，多数品类线上销额降幅收窄至 10%以内。7 月小家电各品类线上销额增速环比改善，电饭煲、电压力锅、养生壶等前期承压明显品类线上销额降幅均收窄至 10%以内。此外，空气炸锅、电蒸锅延续高增长，线上销额增速分别为 79%、65%；料理机（+2%）、煎烤机（+3%）、破壁机（+14%）同比实现正增长。

图表 8：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% | 8%        | -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%  | 11%       | 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%  | 144% | 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

#### 重点公司最新动态：

##### ■ 石头科技：

7月石头品牌线上扫地机份额 19.5%（同比+10pct），对应销额同比增长 65%，延续前期的高增趋势（Q1+72%，Q2+128%）（来源：奥维云网）

##### ■ 科沃斯：

从奥维线下监测来看，7月线下清洁电器市场科沃斯品牌销额+8%，添可品牌+48%，且添可销额占比（28%）已超戴森（20%）。（来源：奥维云网）

##### ■ 极米科技：

极米科技 8月 11日召开新品发布会，发布国内版极米神灯。极米神灯或有望成为卧室投影终极形态，解决目前投影产品使用痛点，避免光线射入人眼+完全不占地+好声音天上来+随喊随应。同时，H系列新品 H5 也同步于京东发布，H5 搭载极米自研光机，使用 SUPER 全色 LED 系统，显示色域更广，亮度方面，虽具体亮度参数尚未揭晓，但 H5 为亮度画质达到新高度的 H 系列产品，有望达到行业领先画质效果。此外，软件方面，H5 也较 H3S 有较大提升，实现行业领先水平。

我们认为，H5 将在下半年的放量中起到重要作用，而极米神灯将投影的定位扩展至卧室生态，具有划时代的意义。发布会及点评详见我们此前发布的《极米科技：2022 极米新品发布会---光从东方起》和《极米科技：从影音到卧室生态，新品打开光影新天地--22 年新品发布点评》。



图表 9：发布国内版极米神灯



来源：2022 极米新品发布会、国金证券研究所

#### 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：

7 月集成灶渠道表现平稳。7 月集成灶线上、线下销额同比分别+0.41%，-1.01%。火星人、亿田线上份额维稳，其中火星人龙头地位稳固，线上销额市占率 26%；亿田线上销额市占率 10%。

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

#### 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：

**7 月彩电线上销售回暖。**7 月彩电线上销售额同比-1.52%，增速环比+21pct；线下销额同比-23.13%，增速环比-8pct。均价方面，线下均价同比+7%，线上均价同比-22%。海信龙头地位稳固，线上销额市占率 18%。

**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

## 5. 行业新闻

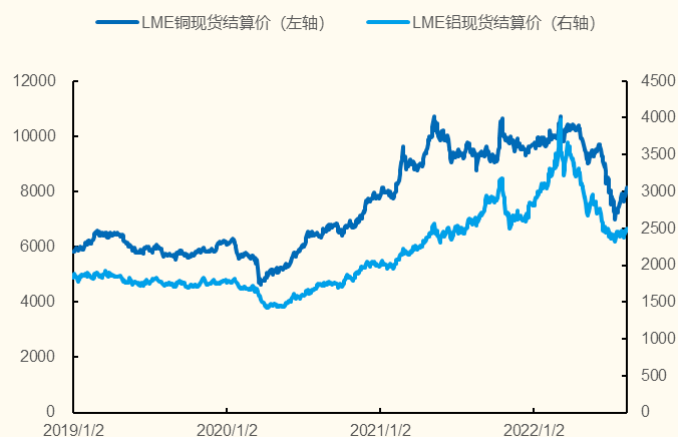
**8 月全民家电消费季动员会在京召开，多方联动共推焕新生活。**2022 年上半年以来国内经济总体承压，家电行业面临着很多困难。在此形势下，党和政府推出了诸多政策来促进家电消费的增长。7 月 13 日，李克强总理在主持国常会时提出“多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施”；7 月 28 日，商务部等 13 部门印发了《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》；8 月 8 日，商务部在杭州举办了“2022 全国家电消费季”启动仪式。为积极响应并落实国家有关部门的决策部署，8 月 10 日，中国家用电器协会组织开展了 8 月全民家电消费季动员会(以下简称动员会)，商务部、工信部、京东、苏宁、国美、海尔、美的、海信、TCL、小米、博西家电、松下、方太、九阳、苏泊尔等部门、渠道商和品牌商共同参会，就如何聚焦家电以旧换新等相关服务，释放绿色智能家电消费潜力，促进家电消费与家电产业双升级，打通从生产侧到销售侧的各链路环节，展开交流与探讨。(来源：中国家电网)

**从家电下乡到家居下乡 四部门 13 条措施促消费。**8 月 8 日，工信部办公厅、住建部办公厅、商务部办公厅、市场监管总局办公厅发布关于印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知。这是国家有关部门近年首次联手发布大家居产业发展方案，将促进家电、家具、照明、五金制品等行业融合创新，培育智能家居生态。这次公布的方案明确了以下目标：到 2025 年，在家居产业培育 50 个左右知名品牌、10 个家居生态品牌，推广一批优秀产品，建立 500 家智能家居体验中心，培育 15 个高水平特色产业集群，以高质量供给促进家居品牌品质消费。此外，在家电、照明等行业培育制造业创新中心、数字化转型促进中心等创新平台，重点行业两化融合水平将达到 65%，培育一批 5G 全连接工厂、智能制造示范工厂和优秀应用场景。反向定制、全屋定制、场景化集成定制等个性化定制比例稳步提高，绿色、智能、健康产品供给明显增加，智能家居等新业态加快发展。(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 12: 铜铝价格走势 (美元/吨)



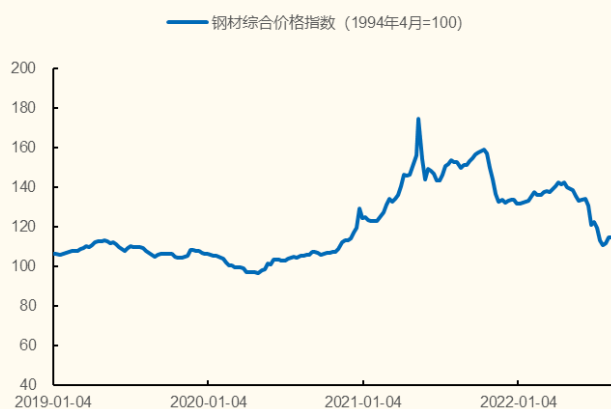
来源: wind、国金证券研究所

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)



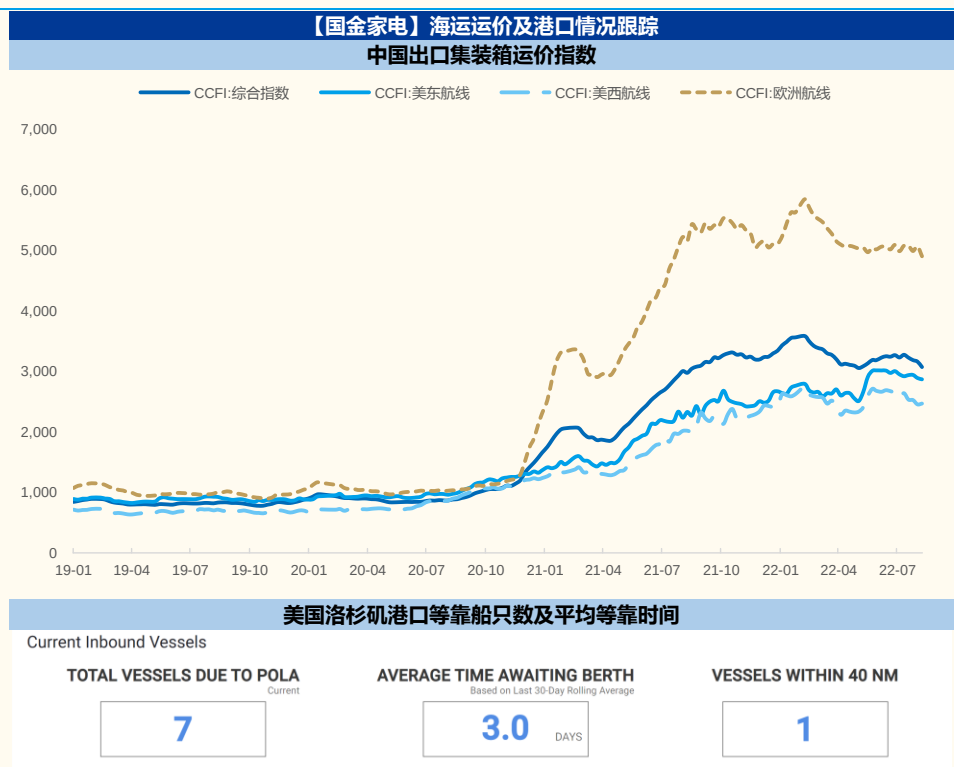
来源: wind、国金证券研究所

图表 15: 人民币汇率



来源: wind、国金证券研究所

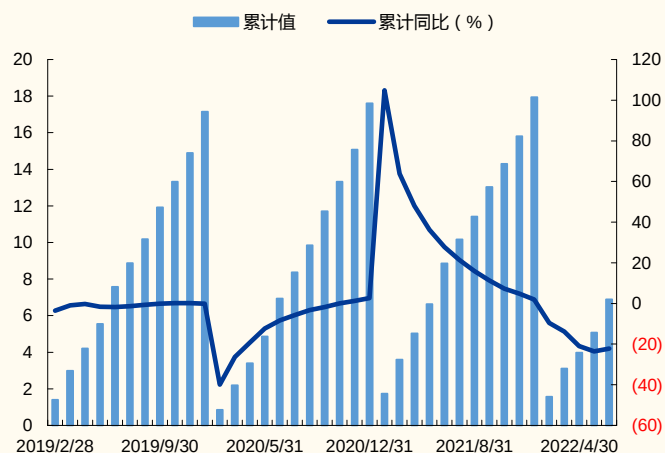
图表 16: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

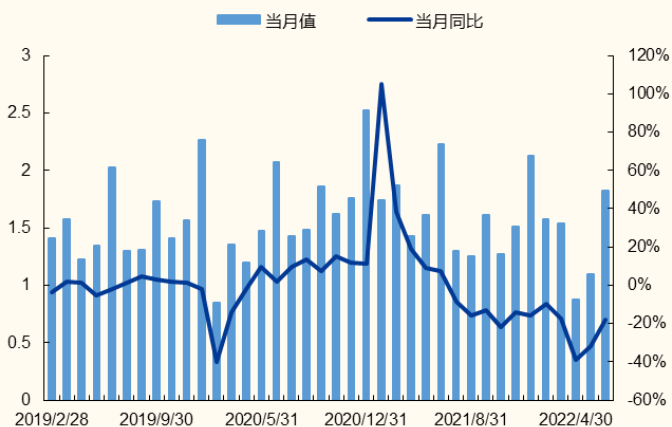
## 6.2. 房地产数据跟踪

图表 17: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



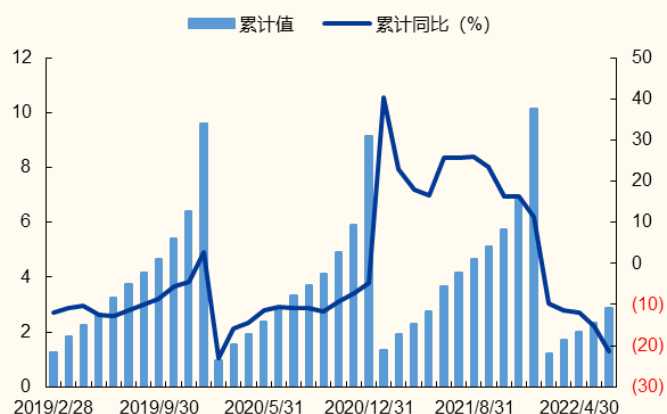
来源: wind、国金证券研究所

图表 18: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



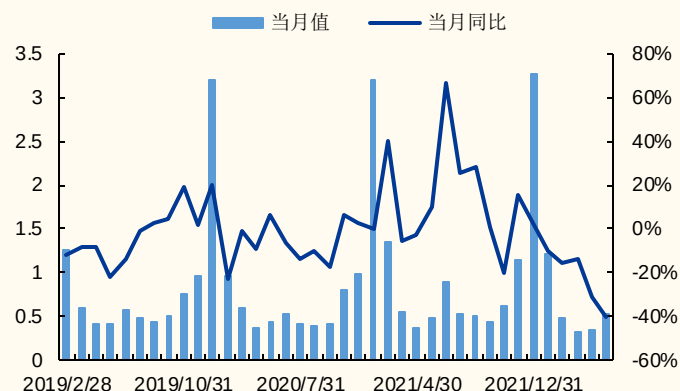
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



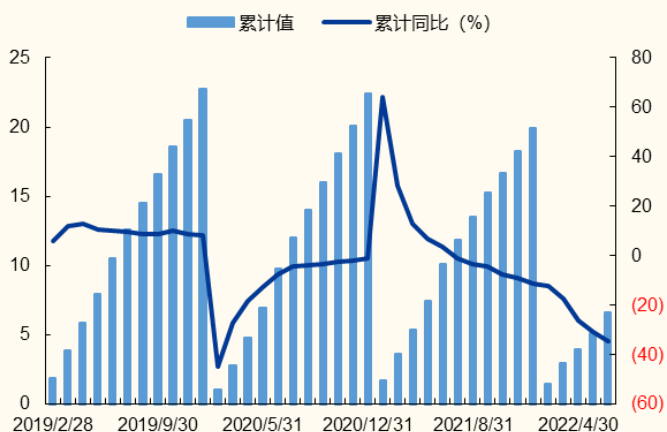
来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



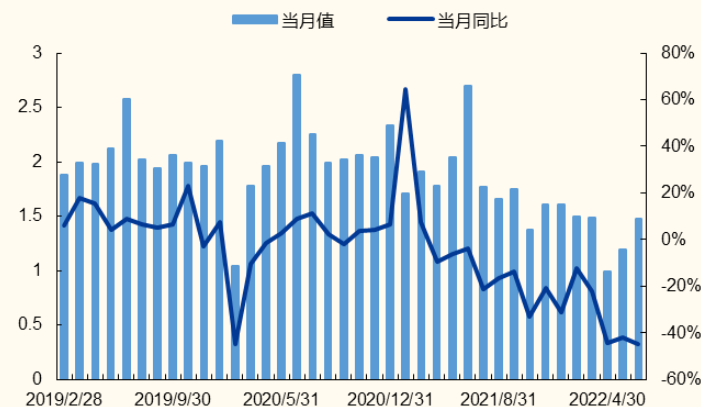
来源: wind、国金证券研究所

图表 21: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



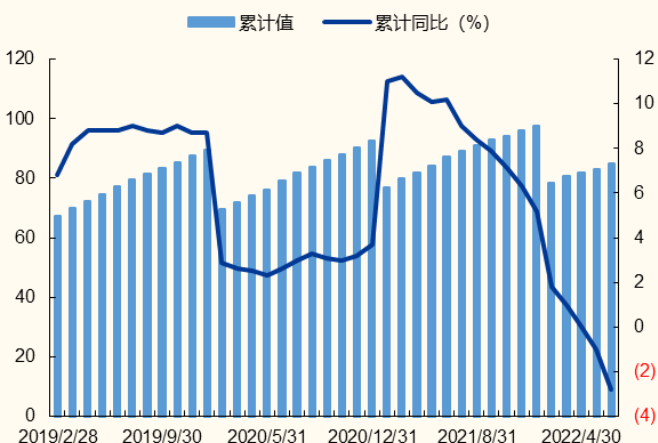
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



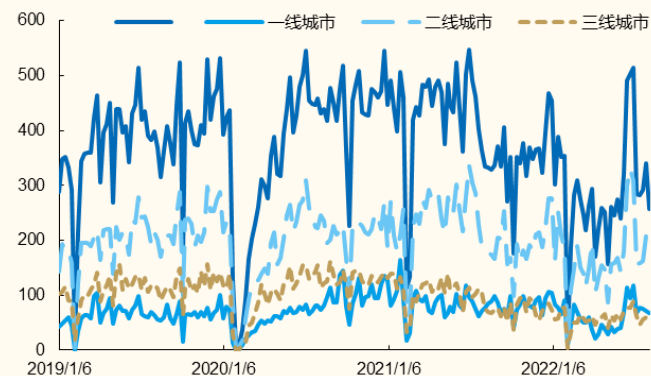
来源: wind、国金证券研究所

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