

**本周核心观点：**
**集成灶行业跟踪：7 月需求较为疲软**

7 月集成灶市场需求较为疲软，行业均价环比下降。根据奥维云网数据，集成灶 7 月线上销额 2.77 亿元，同比去年同期-1%。火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器销额同比+3%/-9%/+35%/+1%。7 月行业均价 7530 元，环比下降近 11%，火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器均价同比分别+9%/-9%/+1%/-8%。

从产品趋势来看，集成灶 7 月线上畅销机型 TOP10 中亿田占据 2 款，火星人占据 8 款，蒸烤一体款成为主流机型，均价大多在万元以上。21 年后发售的新品占据 9 个席位，亿田的 D2ZK 发售两年销售依然坚挺，市占率第一。

**智能投影行业跟踪：7 月数据承压，极米发布重磅新品有望带动内销提速**

行业上半年呈现量增价减格局，因缺芯影响低价 LCD 占比上升。据洛图科技公众号数据，22H1 智能投影销额为 40.2 亿元，同比+7%，销量为 200 万台，同比+16%，均价为 2033 元，同比-9%。分品牌来看，据魔镜数据，极米/坚果/当贝/峰米京东和天猫平台 7 月销额承压，同比分别-15%/-23%/+15%/+163%。

**极米：重磅新品发布，下半年业绩有望带动内销提速。**8 月 11 日，公司发布智能吸顶投影极米神灯和旗舰 H 系列新款 H5。我们认为在两大重磅新品的催化下，下半年极米国内市场销售表现值得期待。同时，两款产品均为定价 6000 元以上的高端机型，有望进一步提升公司整体盈利水平。**极米神灯：定位为卧室终极投影形态的新型产品。**极米神灯将吸顶灯、投影、音响三合一，定价 7999 元。这款产品不仅仅是满足大屏观影、照明需求的工具，而是作为全新的家居形态融入生活，带给消费者更人性化的陪伴感。**旗舰 H 系列投影新品 H5：性能、智能化水平进一步提升，行业天花板水平。**定价 6299 元，参数在光源、亮度、梯形校正、墙面画面自适应、游戏延迟上领先同价位竞品。

**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	23.68	1.40	1.66	1.89	17	14	13	推荐
688169	石头科技	362.39	15.00	20.48	27.47	24	18	13	推荐
688696	极米科技	359.50	6.91	9.83	12.63	52	37	28	推荐
300911	亿田智能	61.73	1.94	2.67	3.48	32	23	18	推荐
300894	火星人	31.93	0.93	1.30	1.72	34	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 12 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**

- 【民生家电】家电行业周报 20220807：扫地机近况跟踪：头部厂商价格下探，期待 Q4 需求复苏
- 【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
- 【民生家电】家电行业周报 220724：Q2 家电板块基金持仓比例下降，智能微投上半年销量大增
- 【民生家电】家电行业周报 220717：多地高温助推空调销售回暖，原材料价格持续下跌
- 【民生家电】家电行业周报 220710：6 月扫地机、集成灶景气承压

# 目 录

<b>1 本周核心观点:</b>	<b>3</b>
1.1 集成灶行业跟踪: 7月需求较为疲软	3
1.2 智能投影行业跟踪: 极米发布重磅新品, 有望提振下半年业绩	5
<b>2 行业重点数据跟踪</b>	<b>8</b>
2.1 市场及板块行情回顾	8
2.2 北上资金动态	8
2.3 原材料价格跟踪	9
2.4 汇率及海运价格跟踪	10
<b>3 重点公司公告及行业动态</b>	<b>11</b>
3.1 重点公司公告	11
3.2 行业动态	11
<b>4 投资建议</b>	<b>15</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>16</b>
<b>插图目录</b>	<b>17</b>
<b>表格目录</b>	<b>17</b>

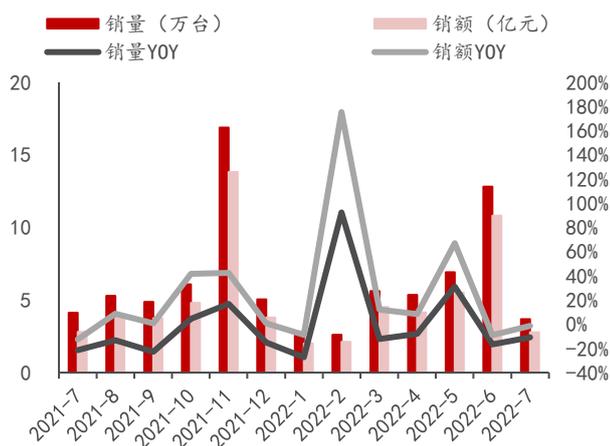
## 1 本周核心观点：

### 1.1 集成灶行业跟踪：7月需求较为疲软

7月集成灶市场需求较为疲软，行业均价环比下降。根据奥维云网数据，集成灶7月线上销额2.77亿元，同比去年同期-1%。火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器销额同比+3%/-9%/+35%/+1%。行业6月线上销量为3.68万台，同比-11%，火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器销量分别同比-6%/+1%/+30%/+5%。7月行业均价7530元，环比下降近11%，火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器均价同比分别+9%/-9%/+1%/-8%。

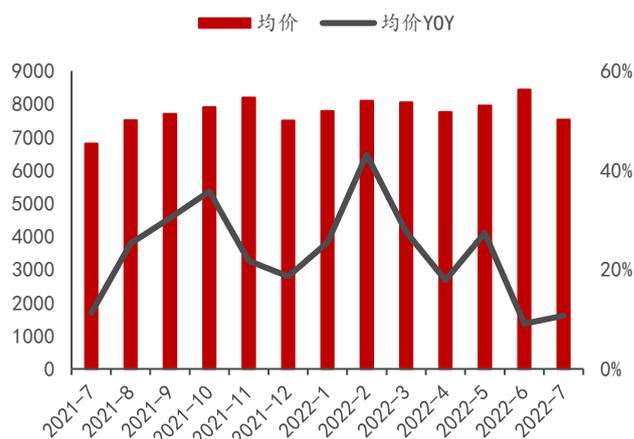
市占率来看，头部格局较稳固，7月火星人占据25%以上市场份额，亿田智能/浙江美大/帅丰电器分别占比10.49%/5.67%/3.55%。

图1：集成灶行业近一年线上销售趋势



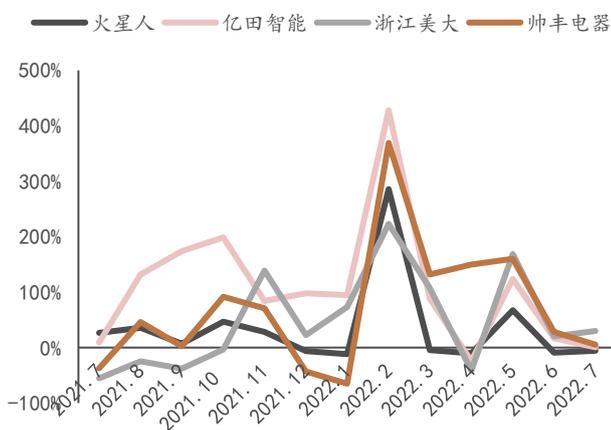
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图2：集成灶行业近一年均价变化趋势（单位：元）



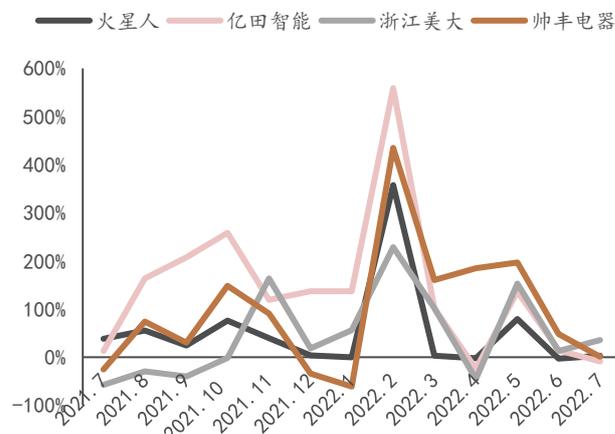
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图3：集成灶头部厂商线上销量同比增速



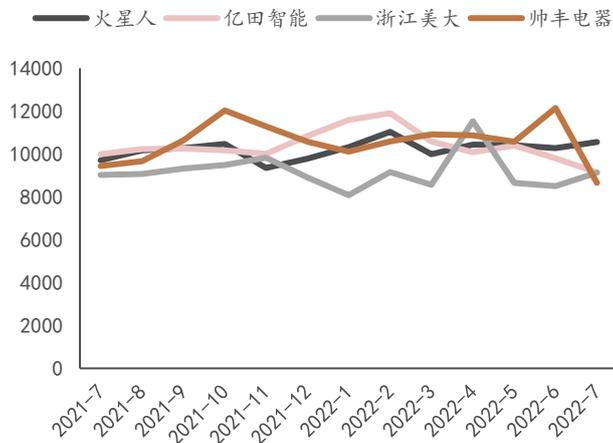
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图4：集成灶头部厂商线上销额同比增速



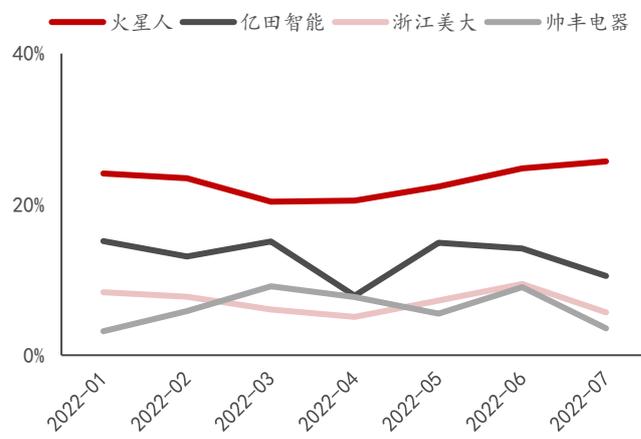
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图 5: 集成灶头部厂商近一年均价变化 (单位: 元)



资料来源: 奥维云网, 民生证券研究院

图 6: 集成灶头部厂商市占率变化



资料来源: 奥维云网, 民生证券研究院

从集成灶产品趋势来看, 据奥维云网, 集成灶 7 月线上畅销机型 TOP10 中亿田占据 2 款, 火星人占据 8 款, 蒸烤一体款成为主流机型, 均价大多在万元以上。21 年后发售的新品占据 9 个席位, 亿田的 D2ZK 发售两年销售依然坚挺, 市占率第一。

表 1: 七月集成灶线上畅销机型 TOP10

排名	机型	品牌	销额(万元)	市占(%)	均价(元/台)	上市时间	产品规格
1	D2ZK	亿田	645	2.32	9756	20.10	蒸烤一体款
2	JJZT/Y-F33BC01	火星人	613	2.21	10124	21.07	蒸烤一体款
3	JJZT/Y-F70BC	火星人	578	2.08	13880	22.04	蒸烤一体款
4	JJZT/Y-ZM902ZK	亿田	559	2.02	10361	22.03	蒸烤一体款
5	JJZT/Y-F58BC01	火星人	444	1.6	16939	21.08	蒸烤一体款
6	JJZT/Y-F60BC01	火星人	415	1.5	16880	21.04	蒸烤一体款
7	JJZT-F33BX01	火星人	402	1.45	10597	21.04	消毒柜款
8	JJZT/Y-F70BX	火星人	401	1.45	9800	22.04	消毒柜款
9	JJZT/Y-E30BC01	火星人	394	1.42	11189	21.10	蒸烤一体款
10	F70BC01	火星人	391	1.41	13580	22.06	蒸烤一体款

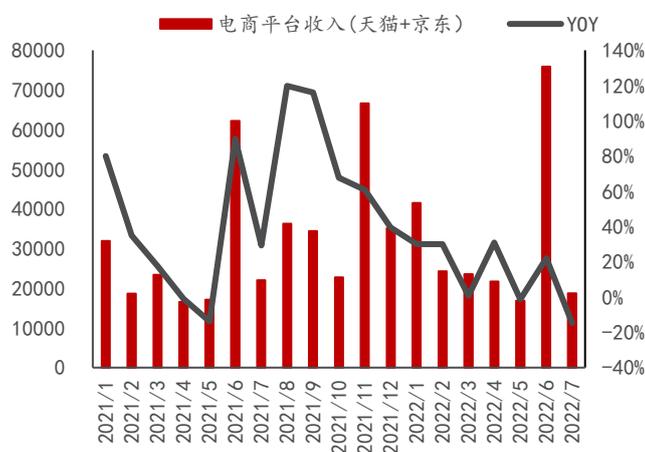
资料来源: 奥维云网, 民生证券研究院

## 1.2 智能投影行业跟踪：极米发布重磅新品，有望提振下半年业绩

### 1.2.1 七月数据整体承压

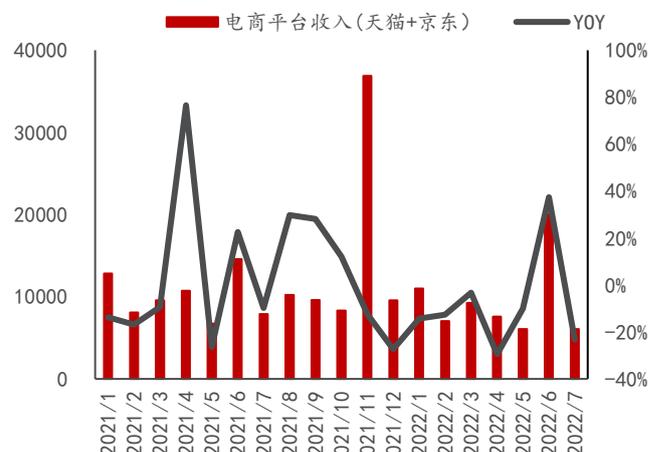
行业整体上半年呈现量增价减格局，因缺芯影响低价 LCD 占比上升。据洛图科技公众号数据，22H1 智能投影销售额为 40.2 亿元，同比增长 7%，销量为 200 万台，同比+16%，均价为 2033 元，同比-9%。分品牌来看，据魔镜数据，京东+天猫双平台 7 月销售额承压，极米/坚果/当贝 7 月同比分别-15%/-23%/+15%，较 6 月增速下降较多，峰米去年基数较低，同比+163%。

图 7：极米线上销售额月度增速（万元）



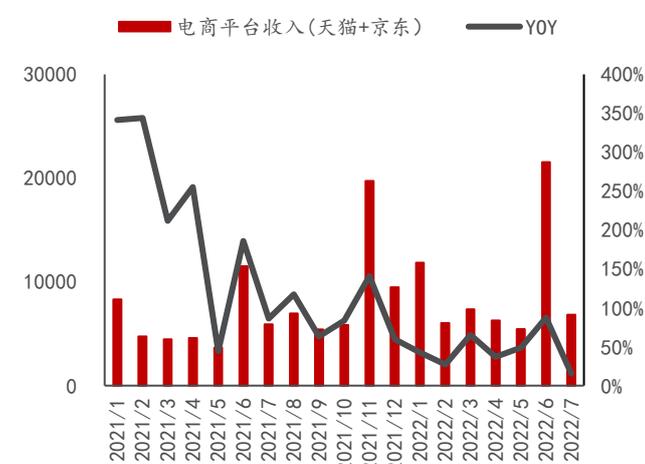
资料来源：魔镜数据，民生证券研究院  
注：只统计京东和天猫平台

图 8：坚果线上销售额月度增速（万元）



资料来源：魔镜数据，民生证券研究院  
注：只统计京东和天猫平台

图 9：当贝线上销售额月度增速（万元）



资料来源：魔镜数据，民生证券研究院  
注：只统计京东和天猫平台

图 10：峰米线上销售额月度增速（万元）



资料来源：魔镜数据，民生证券研究院  
注：只统计京东和天猫平台

## 1.2.2 极米：重磅新品发布，有望带动内销增速提速

8月11日，公司发布智能吸顶投影极米神灯和旗舰H系列新款H5。我们认为两款重磅新品的发布，体现出极米在探索新的产品形态、更多元应用场景和对更优质的产品体验的不懈追求，彰显了极米持续推出性能更强、形态更创新的产品实力。在双大重磅新品的催化下，下半年极米国内市场销售表现值得期待。同时，两款产品均为定价6000元以上的高端机型，有望进一步提升公司整体盈利水平。

**极米神灯：定位为卧室终极投影形态的新型产品。**极米神灯将吸顶灯、投影、音响三合一，定价7999元。我们认为这款产品不仅仅是满足大屏观影、照明需求的工具，而是作为全新的家居形态融入生活，带给消费者更人性化的陪伴感。产品作为卧室投影，优势主要体现在：1) 物理空间设计上避免射眼风险 2) 完美融入家居，不占据卧室空间 3) 更好的声音位置，较侧投情景单侧声音输出有明显改善，音画合一。4) 随时在线，秒速投屏；首次搭载远场语音能力，实现随时响应。此外，产品丰富的应用场景带来的仪式感、陪伴感也是产品独特的卖点。

**旗舰H系列投影新品H5：性能、智能化水平进一步提升，行业天花板水平。**定价6299元，参数在光源、亮度、梯形校正、墙面画面自适应、游戏延迟上领先同价位竞品。产品较上一代H3S主要升级点：1) SUPER全色LED系统，亮度将达新高；2) 无感梯形校正（无校正图，更准确更快）；3) 墙壁颜色自适应：智能感应投影墙面颜色，进行物理级画面色彩校正；4) 首次在家用投影中搭载自研3DToF模组，与极米自研光机联动，环境自适应功能进一步提升；5) 随时跟随放射眼，保护眼睛不受投影光线直射 6) 游戏模式：15ms低延迟，行业独家王者荣耀专区。

表 2：极米新品 H5 与竞品参数对比

名称	极米 H5	极米 H3S	当贝 X3	当贝 F5	坚果 J10S
定位	中长焦 LED 投影	中长焦 LED 投影	长焦激光投影	长焦 LED 投影	长焦 LED 投影
推出时间	2022/8	2021/3	2021/4	2022/2	2022/2
价格	6299	5699	5899	5699	5599
芯片尺寸	0.47"DMD	0.47"DMD	0.47"DMD	0.47"DMD	0.47"DMD
分辨率	1080P	1080P	1080P	1080P	1080P
兼容最大分辨率	4K	4K	4K	4K	4K
投影光源	<b>SUPER 全色 LED</b>	LED	ALPD 激光	LED	LED
显示技术	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP
亮度	<b>预计高于 H3S</b>	2200ANSI 流明	3200ANSI 流明	2800ANSI 流明	2400ANSI
处理器	MTK9669	MTK9669	MT9669	MT9669	MT9669
投射比	1.2: 1	1.2:1	1.27: 1	1.2:1	1.2:1

<b>梯形矫正</b>	<b>无感自动梯形校正</b>	全自动六项矫正	自动梯形校正	自动梯形校正	无感梯形校正
<b>对焦方式</b>	全局自动对焦	全局自动对焦	全局自动对焦	自动对焦	自动对焦
<b>墙面画面自适应</b>	✓	x	x	x	x
<b>内存</b>	4G+64G	4G+64G	3G+64G	4G+64G	4G+64G
<b>音效/音响</b>	DTS&harman/kardon 双音效	DTS&harman/kard on 双音效	蝰蛇音效	蝰蛇音效	丹拿 (DYNAUDIO)
<b>MEMC 运动补偿</b>	✓	✓	✓	✓	✓
<b>解码技术</b>	HDR10&HLG	HDR10+	HRD+&HLG	HRD10+&HLG	HDR10+
<b>自动避障</b>	✓	✓	✓	✓	✓
<b>WIFI</b>	WI-FI 6	WI-FI 5	WI-FI 5	WI-FI 5	WI-FI 6
<b>游戏延迟</b>	<b>15ms</b>	20ms	16ms	16ms	15ms

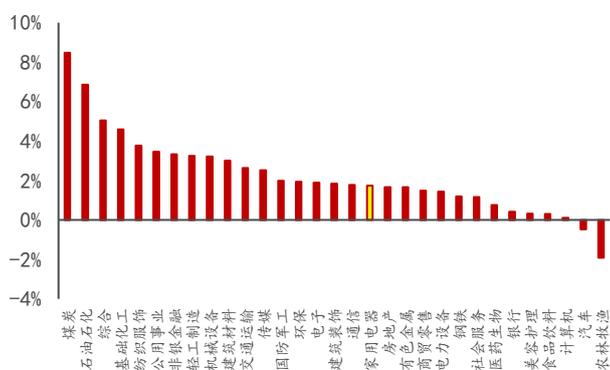
资料来源：京东，民生证券研究院

## 2 行业重点数据跟踪

### 2.1 市场及板块行情回顾

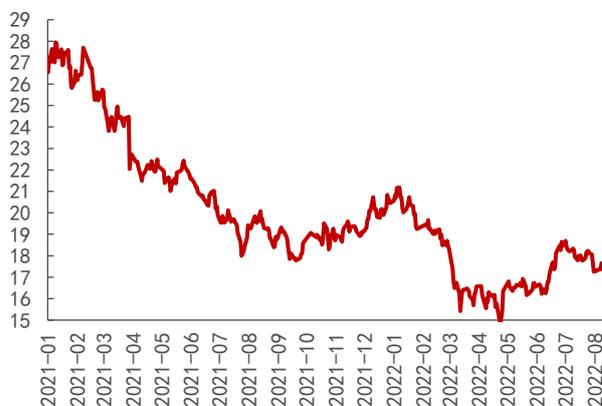
本周沪深 300 指数上涨 0.82%，申万家电指数上涨 1.74%。个股中，涨幅前三名分别是日出东方(+ 20.39%)、汉宇集团(+ 16.39%)、春光科技(+13.10%)；本周跌幅前三名分别是新宝股份 (-3.13%)、金海高科 (-3.06%)、飞科电器 (-2.03%)。

图 11: 申万一级行业涨跌幅 (8/8-8/12)



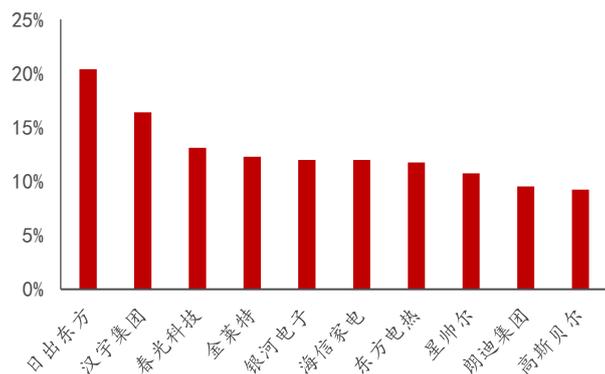
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 家电板块 PE-TTM (21/1/1-22/8/12)



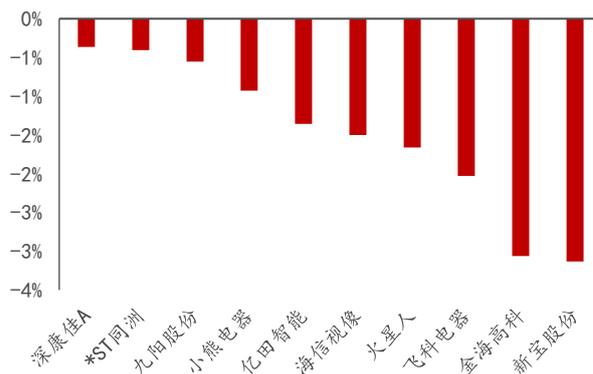
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周涨幅前十名公司 (8/8-8/12)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 本周跌幅前十名公司 (8/8-8/12)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 2.2 北上资金动态

本周 (8.8-8.12) 北上资金持股占比环比增加 TOP3: 新宝股份 (+0.28%)、海容冷链 (+0.15%)、美的集团 (+0.11%); 持股占比环比减少 TOP3: 石头科技 (-0.47%)、九阳股份 (-0.31%)、海信家电 (-0.04%)。

**表 3：陆股通家电持仓变动情况 (8/8-8/12)**

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%
新宝股份	171	2.31%	1,912	-3.13%	0.28%
海容冷链	86	0.95%	231	-2.10%	0.15%
美的集团	3,720	18.25%	127,760	0.36%	0.11%
苏泊尔	367	8.81%	7,125	0.78%	0.07%
科沃斯	539	4.32%	2,438	3.45%	-0.09%
华帝股份	51	0.73%	620	2.23%	-0.16%
格力电器	1,740	9.67%	54,473	0.52%	-0.08%
海尔智家	2,087	10.42%	65,796	0.98%	-0.11%
浙江美大	85	1.22%	793	0.84%	-0.07%
小熊电器	78	0.82%	129	-0.93%	-0.09%
公牛集团	860	18.41%	1,372	-1.13%	-0.20%
老板电器	255	7.67%	7,287	0.19%	-0.21%
海信家电	169	10.42%	9,418	11.99%	-0.04%
九阳股份	124	8.03%	6,160	-0.55%	-0.31%
石头科技	339	3.55%	255	8.31%	-0.47%

资料来源：Wind，民生证券研究院

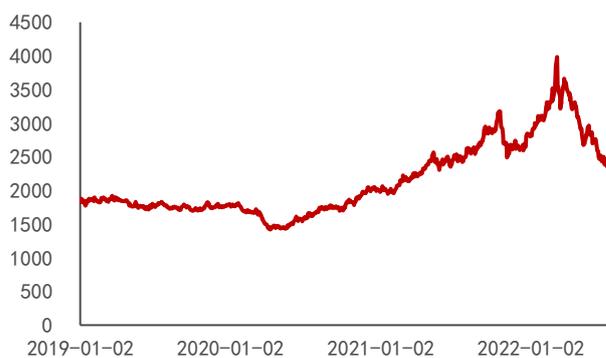
注：市值对应日期为 22/8/12

## 2.3 原材料价格跟踪

本周(8/8-8/12)铜价指数+2.94%，铝价指数+0.09%，冷轧板卷指数-0.62%，中国塑料城价格指数-0.78%；本月(8/1-8/12)铜价指数+1.7%，铝价指数-1.29%，冷轧板卷指数+0.21%，中国塑料城价格指数-0.58%。22 年以来，铜价指数-16.51%，铝价指数-13.42%，冷轧板卷指数-17.26%，中国塑料城价格指数-17.00%。

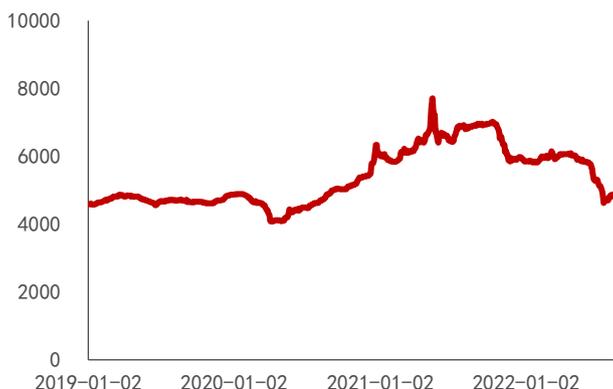
**图 15：LME 铜价本周 8/8-8/12 上涨 2.94% (美元/吨)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图 16：LME 铝价本周 8/1-8/5 上涨 0.09% (美元/吨)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 17: 冷轧板卷本周 8/8-8/12 下跌 0.62% (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: 塑料本周 8/8-8/12 下降 0.78% (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

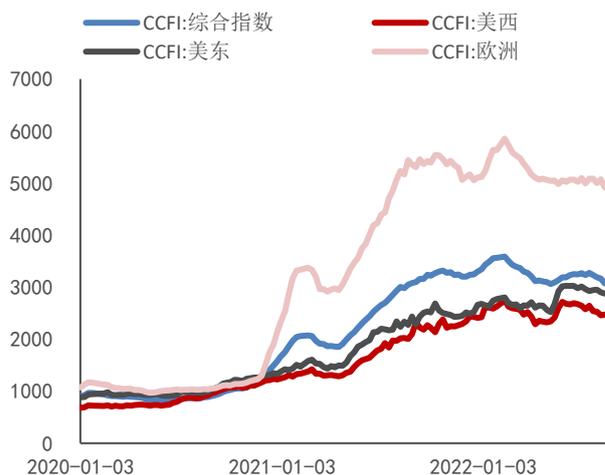
4月以来美元对人民币快速升值,5月以来稳在6.6之上,7月以来在6.7-6.8之间震荡,截至2022年8月12日,美元兑人民币汇率中间价报6.74,周涨幅-0.42%,年初至今涨幅+5.67%。本周出口集装箱运价综合指数下降2.85%,已经连续四周下降。

图 19: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.42%



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 2.85%



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

**【小熊电器】可转债发行公告：**公司将于 2022 年 8 月 12 日发行 53600 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 5,360,000 张，按面值发行。本次可转债主体信用评级为 AA-级，债券信用评级为 AA-级。

**【海尔智家】调整每股分红比例：**保持分配总额 432041 万元（含税）不变的情况下，可参与利润分配的公司总股本 936458 万股（其中 A 股 622481 万股，D 股 27101 万股，H 股 286876 万股），对应每股分配比例调整为每 10 股派发现金股利人民币 4.61 元（含税）。

### 3.2 行业动态

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国空气净化器市场总结】**据 GfK 中怡康数据显示，今年 1~6 月，空气净化器市场零售量 125 万台，同比下降 17%，零售额 24 亿元，同比下降 25%。线上市场贡献了 76% 的成交额。从产品结构看，中效除甲醛今年上半年零售量占比达到 55%。从价格走势看，线上成交重心下移，1500 元以下价位段零售额占比达到三成；线下成交重心走高。从线上市场细分价格段的品类构成来看，线上 600~1500 元市场以中效除醛产品为主，2000~3500 元高效除醛品类贡献大增，7000 元+市场中效除醛品类贡献提升明显。从品牌表现看，今年上半年双线市场新品零售额占比仅为个位数，线上市场上市新品数量 84 个，线下市场上市新品 10 个。

**【产业在线发布热泵需求数据】**据产业在线发布数据显示，海外热泵需求强劲带来出口机遇。欧洲 2021 年的热泵销量 218 万台，同比增长 34%；前两大市场法国、意大利分别同比增长 36%、增长 64%。欧洲各国陆续出台热泵鼓励政策，其中补贴政策居多。今年 5 月，欧盟公布的“RepowerEU”能源计划则更清晰地提到“将热泵的部署速度提高一倍”，该能源计划中，欧盟将在未来五年内安装 1000 万台热泵。

**【商务部举办 2022 全国家电消费季活动】**商务部定于 8 月至 10 月举办以“拥抱绿色智能 乐享美好生活”为主题的“2022 全国家电消费季”活动，首场启动仪式由商务部联合浙江省于 8 月 8 日在杭州上城区举办，现场将发布“2022 家电消费新趋势”，并设置绿色智能家电沉浸式、体验式、互动式消费场景。意在加速消费政策的落地，并推动绿色智能的市场引爆。

**【洛图科技发布 2022 上半年中国智能投影市场渠道报告】**根据洛图科技 (RUNTO) 数据显示，2022 年上半年中国智能投影市场整体销量为 301 万台，

同比增长 30.2%；销额为 62.7 亿元，同比增长 16.3%。从渠道看，2022 年上半年中国市场的线上渠道占比达到 80%；其中，新兴电商在智能投影线上市场中的占比接近 20%。

**【奥维云网发布精装市场报告】**据奥维云网（AVC）监测数据显示，2022 年 H1 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%。自 3 月份起，月规模量逐月上升，6 月环比上升 64.8%，房地产市场有所恢复。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国台式厨电市场总结】**今年上半年，中国台式厨电市场量额齐降，台式蒸箱下滑幅度最大，零售量 2800 台，同比下降 29.2%；零售额 700 万元，同比下降 30.5%。台式一体机量需维持稳定在 35.3 万台，同比微增 1.1%；零售额 7.9 亿元，同比下降 7.3%。分渠道看，台式厨电线上渠道占比偏高，台式微波炉和台式烤箱线上占比超过七成，台式蒸箱和台式一体机占比也均过半。市场向线上倾斜幅度加大。价格端，双线渠道台式微蒸烤品类均价都有所提升，仅台式一体机的线上均价下滑幅度较大。聚焦不同品类功能和型号，台式一体机的智能渗透率最高。今年上半年线上渠道零售额占比 27.6%；线下渠道零售额占比 27.8%，比去年同期提升了近 20 个百分点。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国嵌入式厨电市场总结】**今年上半年嵌入式厨电市场延续了去年的态势，嵌入式一体机市场零售额占比最高，达到 63.2%，同比增长了 6.5%。单嵌功能产品线下规模较大，但萎缩幅度也大，一体机的线上增速远高于线下。分不同级别城市 and 不同渠道看，与整体产品构成一致，今年上半年一体机在线下各渠道及级别市场占比超过六成，单一功能嵌入式产品占比持续缩小。价格端，嵌烤类产品在双线渠道的均价都呈现阶梯性上升趋势，今年上半年线上线下均价分别达 4318 元和 7320 元；一体机线上均价 4435 元，也保持了上升态势，线下均价 7990 元，呈现阶梯性下降态势。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国冰箱市场总结】**今年上半年，冰箱市场整体较为虚弱，规模同比负增长，零售量 1522 万台，同比下降 8.3%，零售额 464 亿元，同比下降 5.3%。预计下半年市场将有起色，预计量额同比分别增长 7.7% 和 6.7%。分渠道和城市级别来看，2022 年上半年，全国连锁规模同比下滑幅度较大，量额同比下降幅度分别超过 30% 和 20%。线上市场表现相对良好，其中社交电商份额逐步走高；全国不同级别城市量额同比均处下行态势。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国洗衣机市场总结】**今年上半年白电多数品类遇冷，但干衣机品类却逆势增长，零售量额分别同比增长了 52.8% 和 41.1%。洗衣机市场今年上半年整体处于低迷态势，即便是“五一”和“6·18”这样的促销节点对洗衣机市场的影响也在减弱，百货渠道及一线城市的市场韧性较好，超市的零售量额同比下降幅度最大，分别达 81.1% 和 86.2%。洗衣机市场品类格局也在变化，双线市场单洗产品成增长核心点。同时，整体均价也在上涨，今年上半

年线上线下市场均价增幅分别达 2.8%和 10.0%；线下涨幅明显高于线上。

**【奥维云网发布精装橱柜市场报告】** 2022 年上半年精装市场橱柜配置率达 98.3%；配套项目 923 个，同比下降 42.5%；规模 69.31 万套，同比下降 49.2%。从各大区来看，华东、华南市场规模占比分别为 41.3%、30.1%。从城市等级来看，新一线城市和二线城市规模占比分别为 35.1%、30.6%；一线城市同比增长 24.5%。定制份额 34.1%，同比下降 8.6 个百分点。精装市场 TOP5 橱柜品牌为：欧派、志邦、金牌、博洛尼、现代筑美家居，市场份额合计 37.4%，同比增长 7.6 个百分点。

**【奥维云网发布彩电渠道报告】** 据奥维云网（AVC）线上监测数据，2022 年上半年抖音渠道零售量在线上占比达到 2 个百分点，快手渠道占比为 0.4%，社交电商平台的零售表现已初具规模，彩电在线上市场的优势进一步扩大；2022 年上半年抖音渠道以 65 英寸及以上彩电产品为主，其中 75 英寸以上产品零售量占比达到 27.3%。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国热水器市场总结】** 据 GfK 中怡康数据显示，今年受到疫情影响，市场增速连续三个月下降 20%以上，直至 6 月开始反弹。上半年整体市场零售额 273 亿元，同比下降 13.9%。从地区来看，西南地区燃气热水器占 2022 年上半年市场零售 78%；从功能品类来看，12L 燃气热水器上半年线上线下市场零售额占比分别 13.9%和 5.4%，16L 燃气热水器线上线下市场零售额占比分别 53.2%和 60.4%；电储热水器仍以 60L 为主流配置，线上线下市场零售额分别占比 47.5%和 62.9%。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国洗碗机市场总结】** 据 GfK 中怡康数据显示，今年上半年洗碗机线下市场零售量同比下滑了 3.8%；线上市场基本持平，零售量占比 54%，零售额占比 45%。从品类市场看，嵌入式洗碗机线上市场零售量 28 万台，同比增长 5.2%；线下市场零售量 41 万台，同比增长 1%。集成式洗碗机持续快速增长，零售量同比增长 72.7%；其中线上市场零售量 3 万台，同比增长了 62.6%；标准嵌入式洗碗机线下市场零售额占比达 65%；15 套容量洗碗机双线市场增长明显，零售额占比均达到 15%；另外，风机烘干线下市场零售额占比与去年相比提高了 8%。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国大厨电市场总结】** 全国典型地区烟机分周度销量显示，双线新品贡献有所提升，线下新品均价提升明显，多数品牌投放产品数量均在下滑。目前，油烟机风量普遍升级到 20m<sup>3</sup>/min 以上。今年上半年，大风压（≥500Pa）产品线上线下渠道零售额占比分别达到 19.1%和 49.9%。今年上半年燃气灶双线渠道的品牌集中度均超过 80%；5.0KW 大火力市场仍然有待提升，线上线下市场零售额占比分别为 60.6%和 38.1%；消毒柜市场线上渠道品牌活跃；线下渠道线下嵌入式消毒柜零售额占比高达 81.5%。嵌入式产品双线均以 100L 为主。

**【GfK 中怡康发布 2022H1 中国彩电市场总结】** 2022 年上半年国内彩电市场零售量 1636 万台，同比下降 8.5%；零售额 551 亿元，同比下降 11.5%。分渠道来看，线上市场优先回暖，4 月起零售量规模回归去年同期，在“6·18”期间市场销售火热，拉动线上市场 5 月零售量规模同比增长 35%，6 月零售量规模同比增长 14%；线下市场零售规模虽然同比仍然为负值，但降幅也是一路收窄，整体趋势向好。

**【奥维云网发布精装大盘报告】** 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 月中国商品住宅精装楼盘开盘规模超过 21 万套，环比大涨超六成，6 月份同比降幅也显著收窄至-35.9%。

## 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: 集成灶行业近一年线上销售趋势.....	3
图 2: 集成灶行业近一年均价变化趋势 (单位: 元) .....	3
图 3: 集成灶头部厂商线上销量增速.....	3
图 4: 集成灶头部厂商线上销额增速.....	3
图 5: 集成灶头部厂商近一年均价变化 (单位: 元) .....	4
图 6: 集成灶头部厂商市占率变化.....	4
图 7: 极米线上销额月度增速 (万元) .....	5
图 8: 坚果线上销额月度增速 (万元) .....	5
图 9: 当贝线上销额月度增速 (万元) .....	5
图 10: 峰米线上销额月度增速 (万元) .....	5
图 11: 申万一级行业涨跌幅 (8/8-8/12) .....	8
图 12: 家电板块 PE-TTM (21/1/1-22/8/12) .....	8
图 13: 本周涨幅前十名公司 (8/8-8/12) .....	8
图 14: 本周跌幅前十名公司 (8/8-8/12) .....	8
图 15: LME 铜价本周 8/8-8/12 上涨 2.94% (美元/吨) .....	9
图 16: LME 铝价本周 8/1-8/5 上涨 0.09% (美元/吨) .....	9
图 17: 冷轧板卷本周 8/8-8/12 下跌 0.62% (元/吨) .....	10
图 18: 塑料本周 8/8-8/12 下降 0.78% (元/吨) .....	10
图 19: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.42%.....	10
图 20: 集装箱运价综合指数下跌 2.85%.....	10

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 七月集成灶线上畅销机型 TOP10 .....	4
表 2: 极米新品 H5 与竞品参数对比 .....	6
表 3: 陆股通家电持仓变动情况 (8/8-8/12) .....	9

## 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
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