

火星人全国加盟商年会召开，多款新品发布

家电行业周报

行情数据

根据中信行业分类，本周家电板块周涨幅-0.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-1.6%/+1.6%/+0.4%/+1.2%。年初至今家电板块累计涨跌幅+7.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+3.5%/+15.5%/+8.9%/+9.6%。

重点公司动态

【火星人】：“奔腾时代”全国加盟商年会召开，多款新品发布
2023 年 2 月 8 日-9 日，火星人以“奔腾时代”为主题的全国加盟商年会在杭州国际博览中心隆重举办。发布多款新品，1) 蒸烤独立集成灶全新旗舰 X8：搭载天眼辅助驾控技术，实时控烟控火；升级了 MCOOK 数字厨房控制系统，海量菜谱任意选择，一键开启智能厨房。2) 蒸烤料理集成灶 NEXT 系列：集成灶、灶具、蒸烤一体机和自动料理机合为一机，自动料理机属性让功能更加多元化。2) D70S（微晶灰）集成洗碗机：在新一代爆款机王 D70 集成洗碗机基础上，进行了水槽工艺的全面提升。4) D75 集成洗碗机：搭载全新一代果蔬净洗机。5) 火星人梦想型未来新品 D80 集成洗碗机概念海报。

【华帝股份】：关于对外投资暨拟签署投资合作协议的公告

为进一步完善产业布局、提高产能效益，满足公司的战略发展规划以及市场需求，华帝拟与中山市小榄镇人民政府签订《投资合作协议》。协议约定公司将在小榄镇投资建设华帝厨电数字化智能化产业园项目，主要从事研发、生产、销售油烟机、燃气灶以及热水器等厨电产品。本项目规划建设数字化智能化示范工厂，从管理运营、生产制造、供应链、综合园区四个维度实施数字化、智能化转型，对 workflow、信息流、物流和资金流进行有效管理，实现资源共享和工作高度协同、业务流程一体化运作，构建厨电行业内数字化、智能化、自动化的工业 4.0 标杆示范制造基地，实现智能生产、智能仓储、智能物流产业链模式。本项目投资总额约为 12 亿元（含土地购买款），公司将以自有或自筹资金方式出资，用于产业园项目的整体开发和运营。

投资建议

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：陈玉卢

邮箱：chenyl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522090001

联系电话：

年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯：扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响。

正文目录

1. 投资建议.....	4
2. 行情数据.....	4
3. 奥维数据跟踪.....	5
4. 上下游数据跟踪.....	8
4.1. 原材料数据.....	8
4.2. 海运运价及汇率.....	9
5. 重点公司动态.....	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

图 1 家电板块周度涨跌幅.....	4
图 2 家电板块年累计涨跌幅.....	4
图 3 家电板块年走势.....	5
图 4 空调线上销售额及增速.....	5
图 5 空调线下销售额及增速.....	5
图 6 冰箱线上销售额及增速.....	6
图 7 冰箱线下销售额及增速.....	6
图 8 洗衣机线上销售额及增速.....	6
图 9 洗衣机线下销售额及增速.....	6
图 10 油烟机线上销售额及增速.....	7
图 11 油烟机线下销售额及增速.....	7
图 12 集成灶线上销售额及增速.....	7
图 13 集成灶线下销售额及增速.....	7
图 14 扫地机器人线上销售额及增速.....	8
图 15 扫地机器人线下销售额及增速.....	8
图 16 铜铝价格（美元/吨）.....	8
图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）.....	8
图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）.....	9
图 19 中国出口集装箱运价指数.....	9
图 20 人民币汇率.....	9

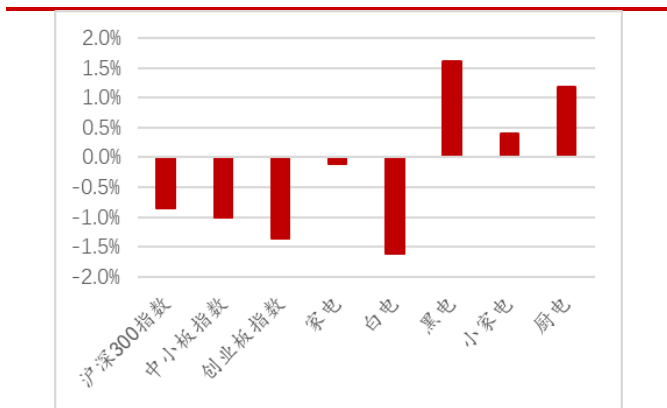
1. 投资建议

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23 年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯：扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

2. 行情数据

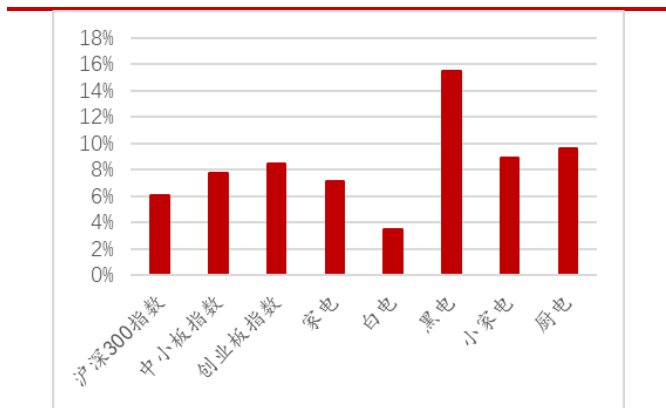
根据中信行业分类，本周（2023.2.6-2023.2.12）家电板块周涨幅-0.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-1.6%/+1.6%/+0.4%/+1.2%。年初至今家电板块累计涨跌幅+7.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+3.5%/+15.5%/+8.9%/+9.6%。

图 1 家电板块周度涨跌幅



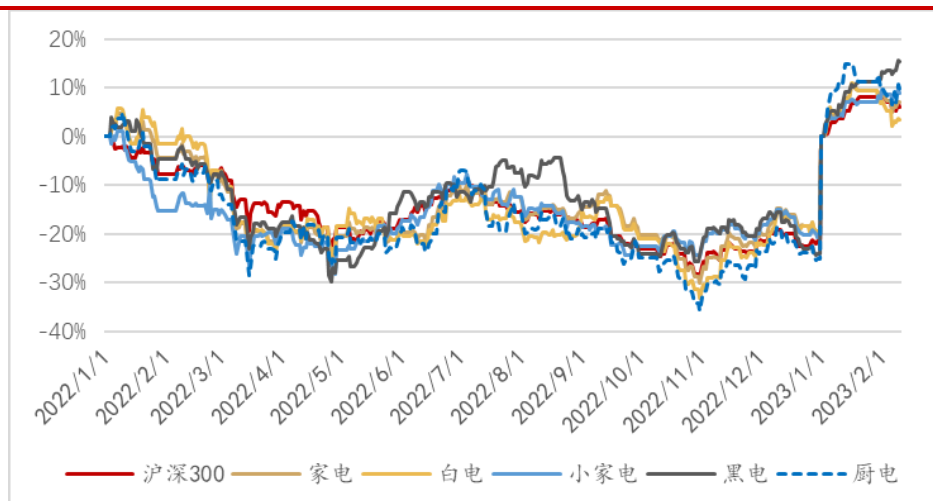
资料来源：wind，华西证券

图 2 家电板块年累计涨跌幅



资料来源：wind，华西证券

图3 家电板块年走势



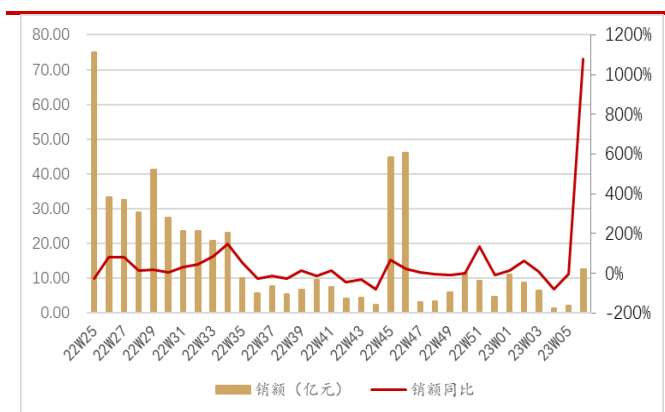
资料来源：wind，华西证券（备注：以每年1.1日为基准）

3. 奥维数据跟踪

白电：

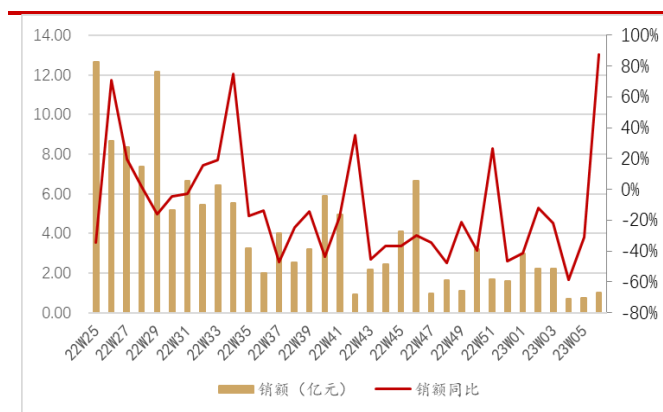
2023W06（奥维口径为 2023.1.30-2023.2.5）空调销售全渠道大幅回暖，线上销额同比+1076.7%，线下销额同比+87.36%；均价方面，全渠道小幅上涨，线上均价同比+0.45%，线下均价同比+0.85%。市占率方面，美的线上销额市占率过半，线上美的/格力/海尔为 top3，销额市占率分别为 50.03%、18.3%、12.29%。

图4 空调线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

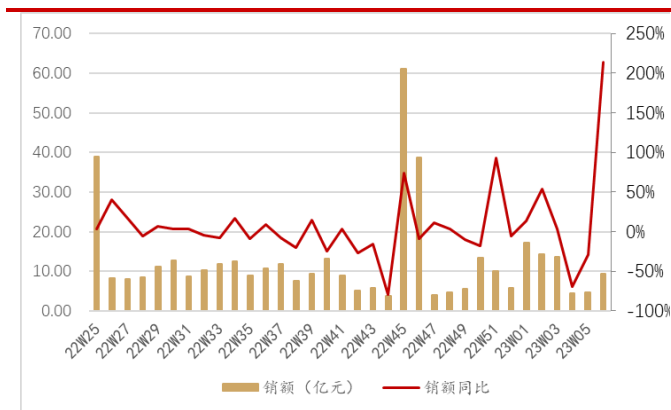
图5 空调线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

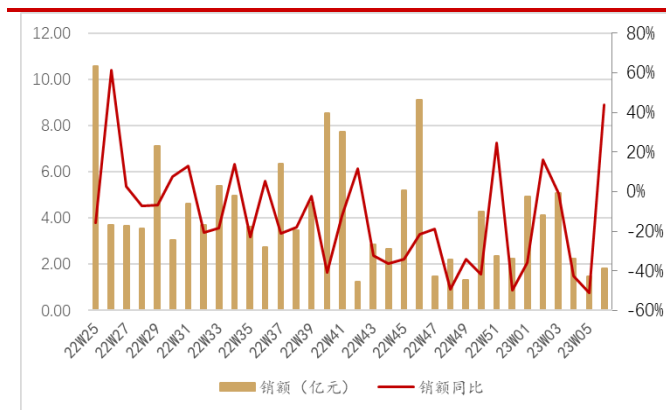
2023W06（奥维口径为 2023.1.30-2023.2.5）冰箱全渠道回暖。冰箱销额线上同比+214.38%，线下销额同比+44%；均价方面，冰箱价格依旧延续渠道分化趋势，线上均价同比-0.76%，线下均价同比+5.22%。海尔为绝对龙头，线上线下销额市占率分别为 40.32%、38.79%。

图 6 冰箱线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

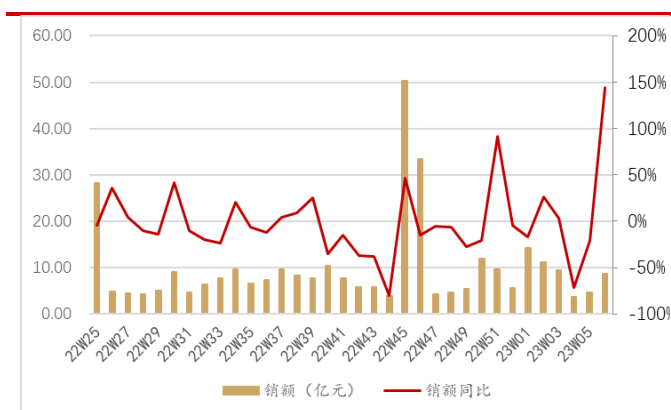
图 7 冰箱线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

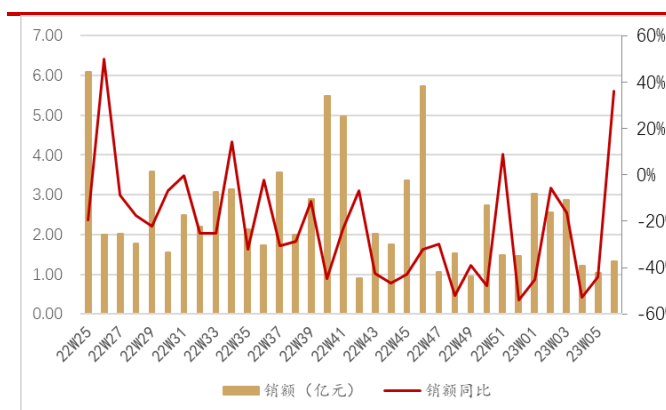
2023W06（奥维口径为 2023.1.30-2023.2.5）洗衣机全渠道回暖。线上、线下销售额同比分别+144.35%、+36.24%；价格方面，线上、线下均价同比+1.39%、-2.87%；市占率方面，线上 top3 为海尔、小天鹅、美的，其线上销额市占率分别为 42.63%、26.59%和 9.89%。

图 8 洗衣机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 9 洗衣机线下销售额及增速

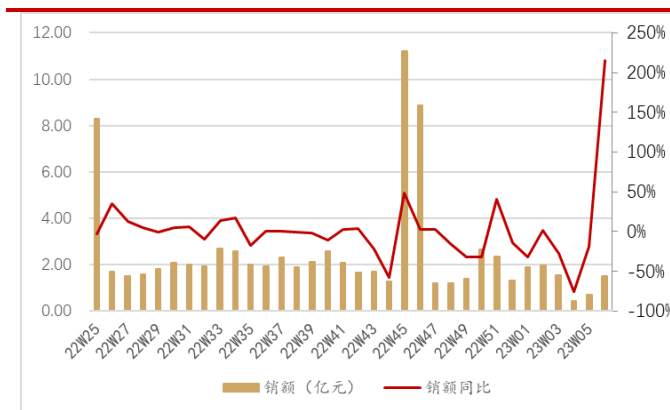


资料来源：奥维云网，华西证券

厨电：

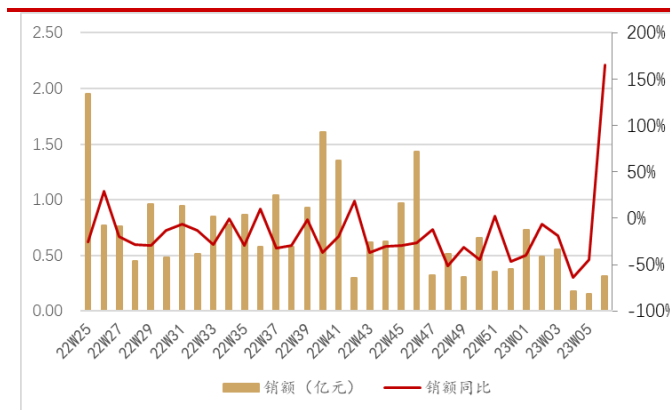
2023W06（奥维口径为 2023.1.30-2023.2.5）油烟机市场全渠道大幅回暖，线上销售额同比+214.77%，线下同比+165.04%；均价方面全渠道小幅提升，线上、线下同比分别为+0.97%、+3.77%；线上老板、方太、美的为市占率 top3，销额市占分别为 17.29%、16.17%、16.05%。

图 10 油烟机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

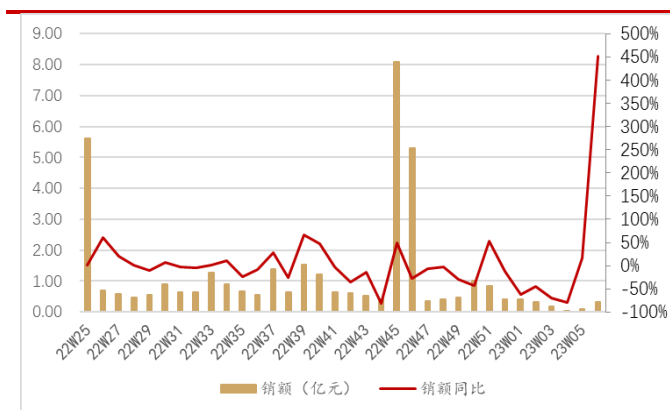
图 11 油烟机线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

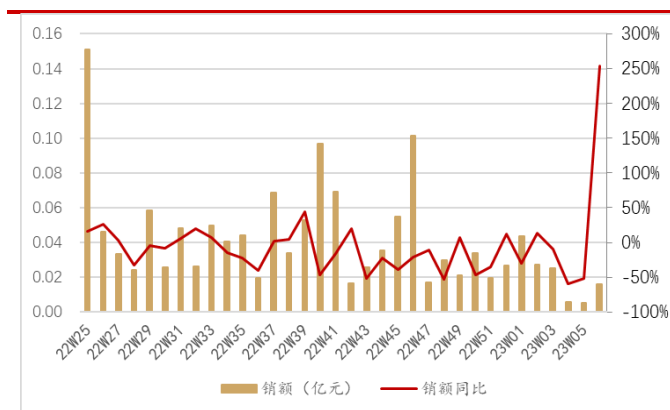
2023W06（奥维口径为 2023.1.30-2023.2.5）集成灶全渠道销额大幅回暖，线上、线下销额分别+451.76%、+253.67%。均价方面，全渠道小幅上涨，线上、线下均价同比+8.99%、+8.69%。市占率方面，火星人线上销额市占率为 20.07%，持续保持行业龙头；亿田线上销额市占率 12.33%排名第二。

图 12 集成灶线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 13 集成灶线下销售额及增速

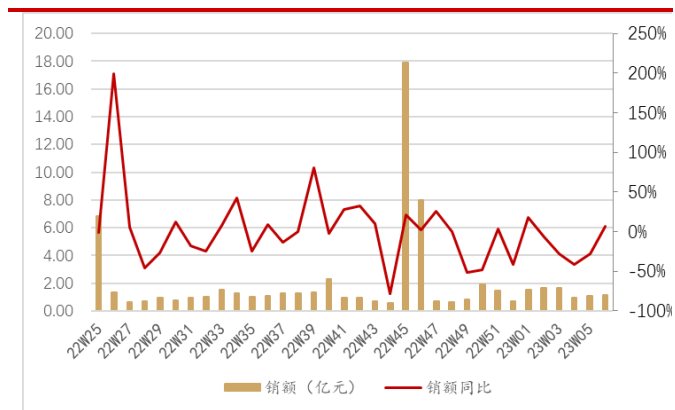


资料来源：奥维云网，华西证券

清洁电器：

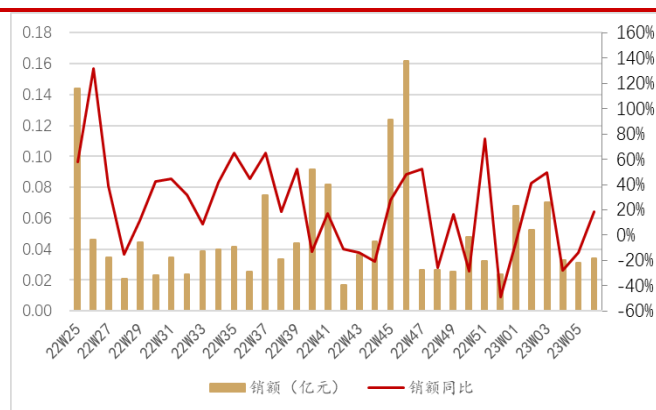
2023W06（奥维口径为 2023.1.30-2023.2.5）扫地机器人全渠道回暖，线上销额同比+7.19%，线下销额同比+18.60%；均价方面，线上、线下均小幅下降，同比分别为-3.19%、-3.49%。品牌表现方面，龙头科沃斯销额市占率 39.19%，石头销额市占 23.63%排名第二。

图 14 扫地机器人线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 15 扫地机器人线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

4. 上下游数据跟踪

4.1. 原材料数据

截至 2023.2.10，LME 铜和 LME 铝现货结算价环比上周（2023.2.3）分别-1.7%、-4.9%；DCE 塑料结算价环比-1.7%。

图 16 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）

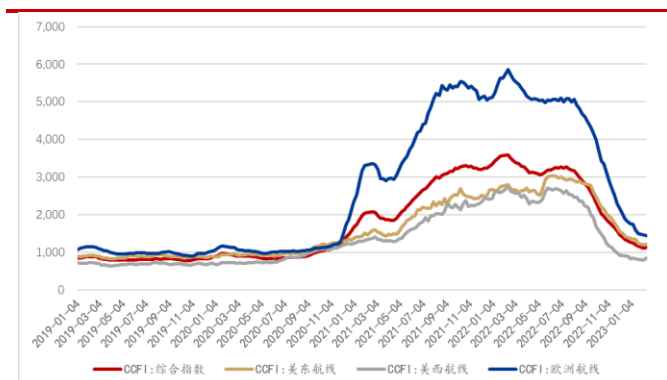


资料来源：wind，华西证券

4.2. 海运运价及汇率

海运运价方面，截至 2023.2.10，CCFI 综合指数环比上周（2023.2.3）+2.08%，其中美东航线、美西航线、欧洲航线分别+1.62%、+6.49%、-1.07%。美元兑人民币即期汇率环比+0.79%。

图 19 中国出口集装箱运价指数



资料来源：wind，华西证券

图 20 人民币汇率



资料来源：wind，华西证券

5. 重点公司动态

【格力电器】：关于第二期员工持股计划非交易过户完成的公告

格力电器分别于 2022 年 5 月 20 日、2022 年 7 月 29 日召开董事会议，审议通过了第二期员工持股计划等相关议案。本员工持股计划的股票来源为公司回购专用账户中第三期回购计划已回购的股份，股票规模不超过 94,728,008 股，占当时公司总股本的 1.68%。

2023 年 2 月 6 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户于 2023 年 2 月 3 日通过非交易过户方式将 77,163,880 股过户至“珠海格力电器股份有限公司-第二期员工持股计划”专户，占公司总股本的 1.37%，购买金额合计 1,108,073,316.80 元。

【火星人】：“奔腾时代”全国加盟商年会召开，多款新品发布

2023 年 2 月 8 日-9 日，火星人以“奔腾时代”为主题的全国加盟商年会在杭州国际博览中心隆重举办。发布多款新品，1) 蒸烤独立集成灶全新旗舰 X8：搭载天眼辅助驾控技术，实时控烟控火；升级了 MCOOK 数字厨房控制系统，海量菜谱任意选择，一键开启智能厨房。2) 蒸烤料理集成灶 NEXT 系列：集烟机、灶具、蒸烤一体机和自动料理机合为一机，自动料理机属性让功能更加多元化。2) D70S（微晶灰）集成洗碗机：在新一代爆款机王 D70 集成洗碗机基础上，进行了水槽工艺的全面提升。4) D75 集成洗碗机：搭载全新一代果蔬净洗机。5) 火星人梦想型未来新品 D80 集成洗碗机概念海报。

【火星人】：关于火星转债开始转股的提示性公告

经证监会同意注册，火星人厨具股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 5,289,990 张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 528,999,000.00 元。经深交所同意，528,999,000.00 元可转换公司债券于 2022 年 8 月 23 日起在深交所挂牌交易，债券简称“火星转债”。

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2023 年 2 月 13 日至 2028 年 8 月 4 日。票面利率：第一年为 0.30%、第二年为 0.50%、第三年为 1.00%、第四年为 1.50%、第五年为 2.00%、第六年为 3.00%。当前转股价格：34.29 元/股。

【华帝股份】：关于对外投资暨拟签署投资合作协议的公告

为进一步完善产业布局、提高产能效益，满足公司的战略发展规划以及市场需求，华帝拟与中山市小榄镇人民政府签订《投资合作协议》。协议约定公司将在小榄镇投资建设华帝厨电数字化智能化产业园项目，主要从事研发、生产、销售油烟机、燃气灶以及热水器等厨电产品。本项目规划建设数字化智能化示范工厂，从管理运营、生产制造、供应链、综合园区四个维度实施数字化、智能化转型，对工作流、信息流、物流和资金流进行有效管理，实现资源共享和工作高度协同、业务流程一体化运作，构建厨电行业内数字化、智能化、自动化的工业 4.0 标杆示范制造基地，实现智能生产、智能仓储、智能物流产业链模式。本项目投资总额约为 12 亿元（含土地购买款），公司将以自有或自筹资金方式出资，用于产业园项目的整体开发和运营。

6. 风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响。

分析师与研究助理简介

陈玉卢：家电行业首席分析师，南开大学管理学学士和硕士，2022年8月加入华西证券，自2016年起有多年行业研究经验，复合背景，擅长自上而下进行宏观判断，自下而上挖掘投资价值，曾任职东北证券，担任家电首席分析师与银行首席分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。