

# 石头进军新品类，发布分子筛洗烘一体机 H1

## 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+3.6%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4.3%/+3.4%/+4.9%/+6.4%。年初至今家电板块累计涨跌幅+10.2%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+7.3%/+18.8%/+15.6%/+15.9%。

### 重点公司动态

#### 【石头科技】进军新品类，发布分子筛洗烘一体机 H1

2023 年 2 月 24 日，石头科技推出新品分子筛洗烘一体机 H1，相较售价大于 3000 元的同段位 TOP 机型，1) 首次将分子筛低温烘干技术引进洗衣机，利用固体吸附原理，无需加热水分子，实现高效低能耗干衣以及更好的静音效果。2) 获得羊毛真丝洗烘双认证，低温分子筛烘干有效防止羊毛真丝变形褪色。3) 获得国标洗净 A+认证，洗净比高于 1.1，实现业内领先。4) 支持微干/普通/超干三种烘干模式，满足不同面料衣物和不同穿衣场景的多样化需求。5) 对标业内龙头大转速洗衣机，甩干转速 1400 转/分。6) 推出 25 种智能洗烘程序，净衣洗烘满足日常需求，健康洗烘能有效除菌除螨防过敏，专衣洗烘满足各种衣物的特殊需求。

#### 【极米科技】极米发布高端投影新品 H6，H 系列迎来 4K 时代

2023 年 2 月 20 日 0 点，极米上线高端投影新品 H6，预售价 6999 元，到手价 6499 元。1) 分辨率：首次将 4K 分辨率带入 H 系列产品。2) 亮度：1200CCB 亮度，兼顾亮度和色彩品质。3) 处理器：搭载 0.47 英寸 DMD 芯片，CPU 为高性能的 MT9669。4) 投影参数：搭载光学变焦的极米 MAVII 鹰眼 3.0Pro 系统，智能调节镜头焦距，投射比在 1.2-1.5 之间自由调节，画质损失减少 36%，房间适应性提升 25%。5) 蓝牙连接：支持双蓝牙耳机连接。6) 开机速度：4 秒开机，极速响应。7) 重量体积：相较于 H5 重量/体积为 4.12kg/228\*246\*157mm，H6 的重量/体积为 3.04kg/213\*218\*143mm，实现小空间轻量化。

### 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

### 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：

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

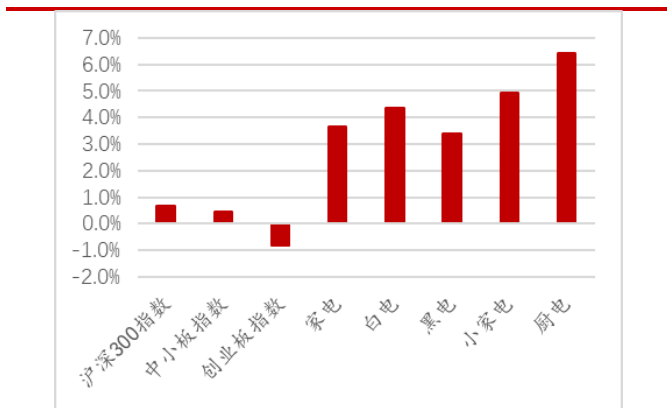
## 1. 投资建议

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

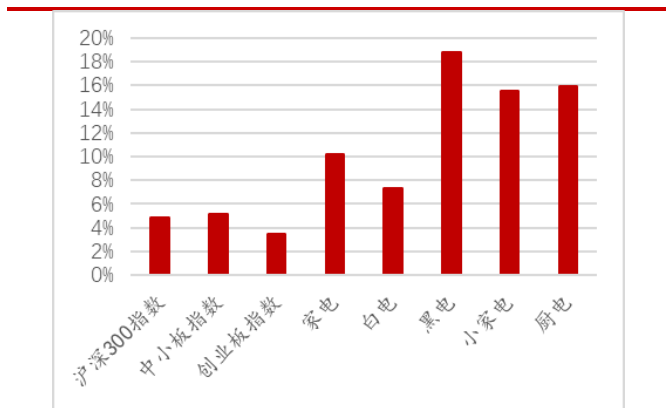
根据中信行业分类，本周（2023. 2. 20-2023. 2. 26）家电板块周涨幅+3. 6%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4. 3%/+3. 4%/+4. 9%/+6. 4%。年初至今家电板块累计涨跌幅+10. 2%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+7. 3%/+18. 8%/+15. 6%/+15. 9%。

图 1 家电板块周度涨跌幅



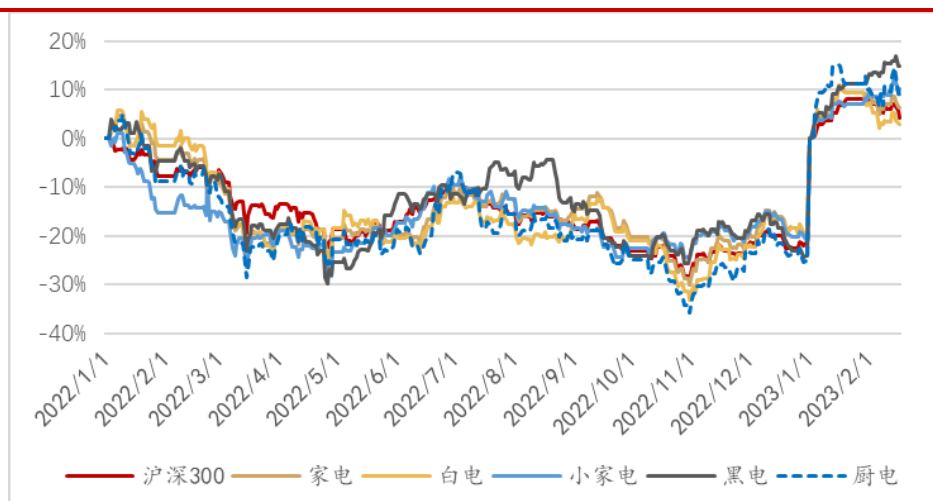
资料来源：wind，华西证券

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



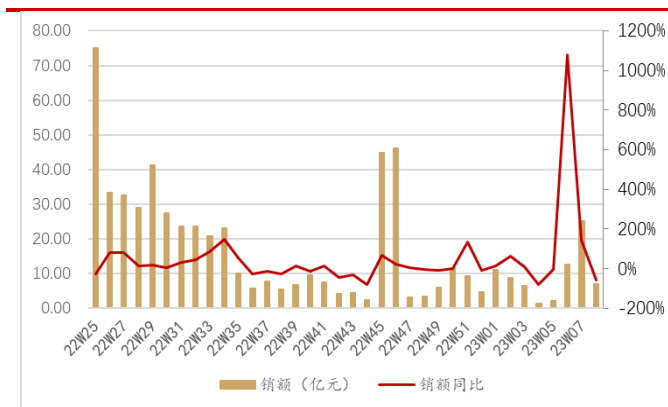
资料来源：wind，华西证券（备注：以每年1.1日为基准）

### 3. 奥维数据跟踪

白电：

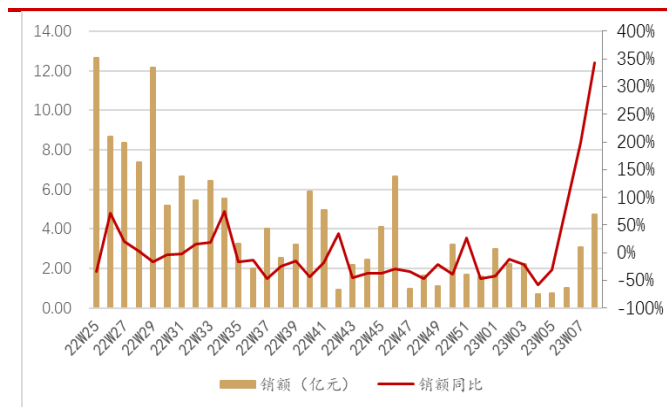
2023W08（奥维口径为 2023.2.13-2023.2.19）空调销售开始渠道分化，线上由正转负，销额同比-55.9%，线下延续大幅上升态势，销额同比+343.44%；均价方面延续渠道分化态势，线上均价同比-15.45%，线下均价继续微调上涨，同比+9.08%。市占率方面，线上格力/美的/海尔为 top3，销额市占率分别为 29.62%、21.91%、12.42%。

图4 空调线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

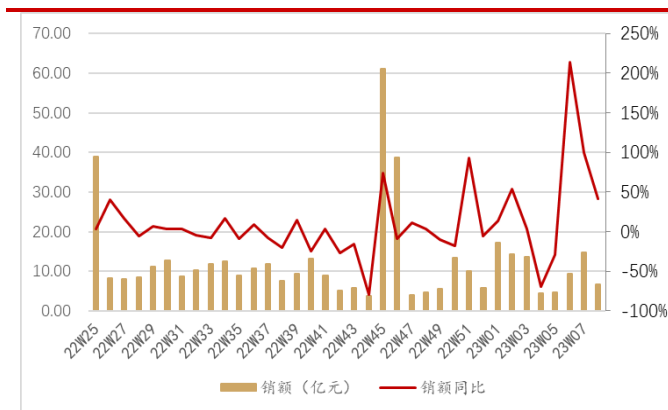
图5 空调线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

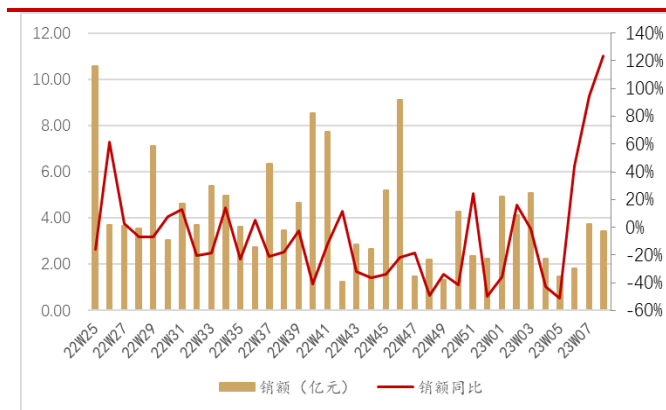
2023W08（奥维口径为 2023.2.13-2023.2.19）冰箱持续上行。冰箱销额线上同比+41.17%，线下销额同比+123.2%；均价方面，冰箱价格渠道分化，线上均价微调下探，同比-3.15%，线下均价延续上升，同比+27.35%。海尔为绝对龙头，线上线下销额市占率分别为 41.44%、39.49%。

图6 冰箱线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

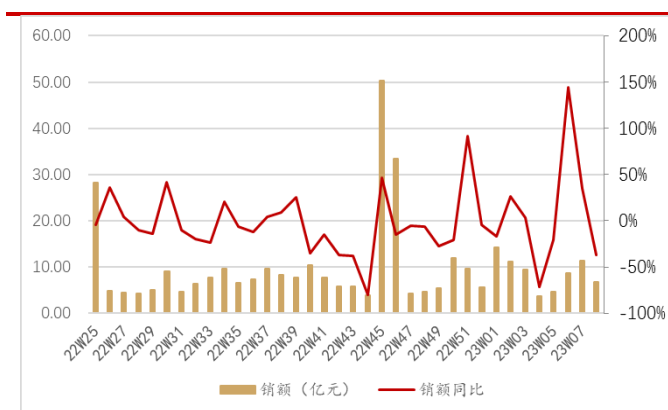
图7 冰箱线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

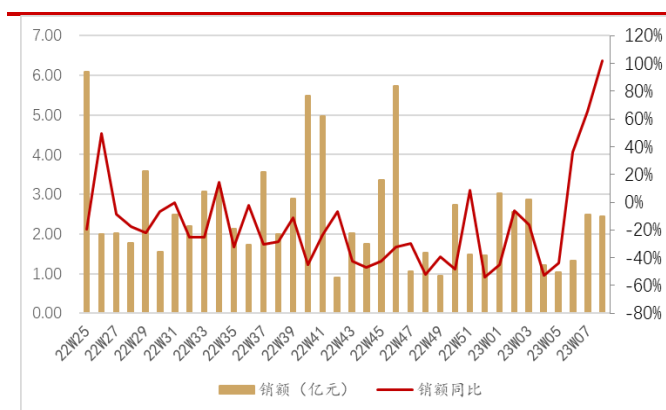
2023W08（奥维口径为 2023.2.13-2023.2.19）洗衣机渠道分化。线上销额承压，同比-37.08%，线下延续上升态势，销额同比+101.99%；价格方面对应销额渠道分化态势，线上、线下均价同比-9.79%、+28.43%；市占率方面，线上top3为海尔、小天鹅、美的，销额市占率分别为34.3%、32.11%和10.35%。

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

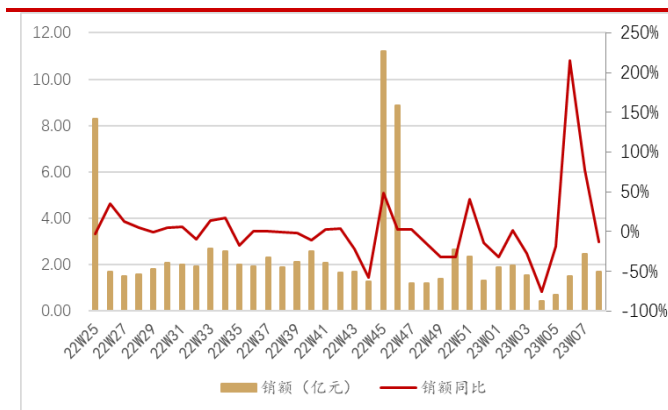


资料来源：奥维云网，华西证券

厨电：

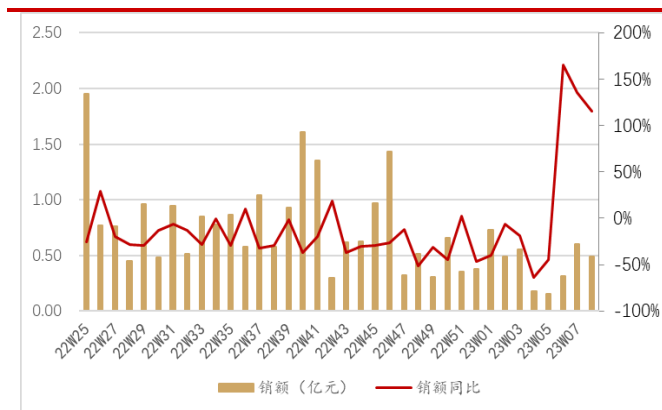
2023W08（奥维口径为 2023.2.13-2023.2.19）油烟机市场渠道分化，线上销额同比由正转负，为-12.95%，线下销额延续大幅增长，同比+115.98%；均价方面对应销额渠道分化，线上、线下同比分别为-5.28%、+16.72%；线上老板、方太、美的为市占率top3，销额市占分别为19.84%、19.03%、13.36%。

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

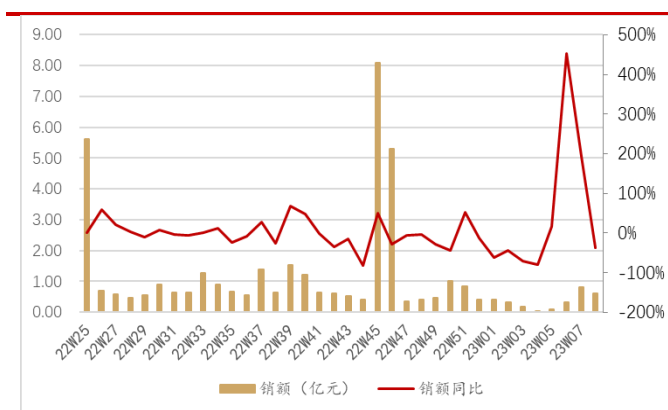
图 11 油烟机线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

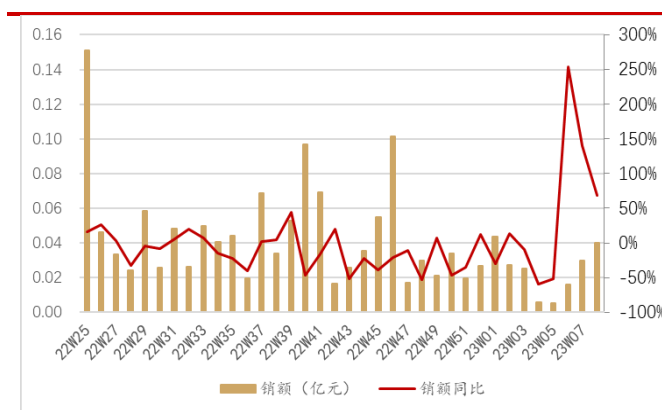
2023W08（奥维口径为 2023.2.13-2023.2.19）集成灶同样表现为渠道分化，线上承压，销额同比-37.3%，线下延续上涨态势，销额同比+69.07%。均价方面，全渠道下探，线上、线下均价同比分别为-22.69%、-6.21%。市占率方面，帅丰营销端管理改善，销额市占率提升至 20.16%，火星人、亿田市占率分别为 14.81%、13.09%，位列第二第三。

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



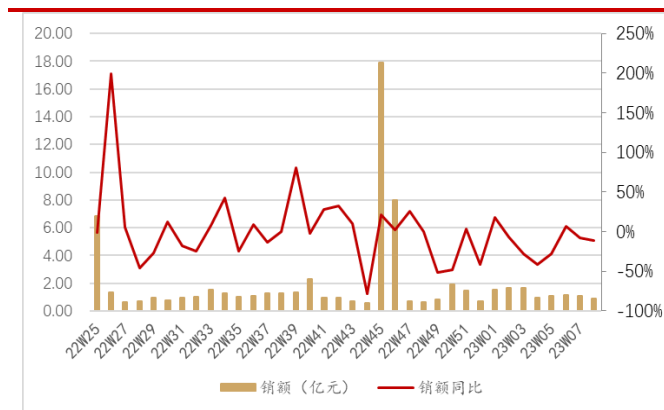
资料来源：奥维云网，华西证券

清洁电器：

2023W08（奥维口径为 2023.2.13-2023.2.19）扫地机器人延续渠道分化，线上销额同比-11.23%，线下销额大幅上行，同比+99.93%；均价方面，线上、线下延续小幅上涨态势，同比分别为+3.28%、+2.61%。品牌表现方面，龙头科沃斯销额市占率45.49%，石头销额市占18.1%排名第二。

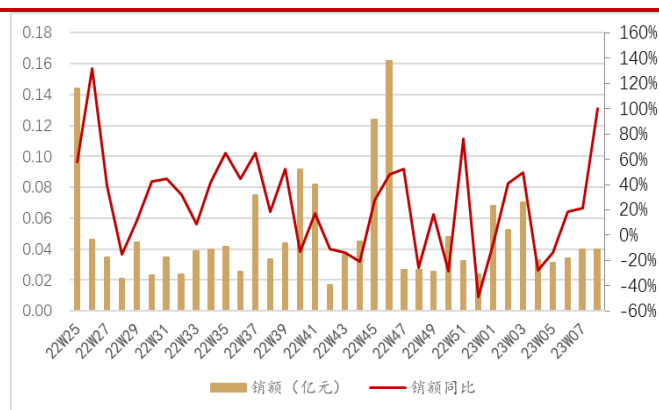


图 14 扫地机器人线上销售额及增速



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. 24，LME 铜和 LME 铝现货结算价环比上周（2023. 2. 17）分别-0.7%、-1.2%；DCE 塑料结算价环比+1.2%。

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）

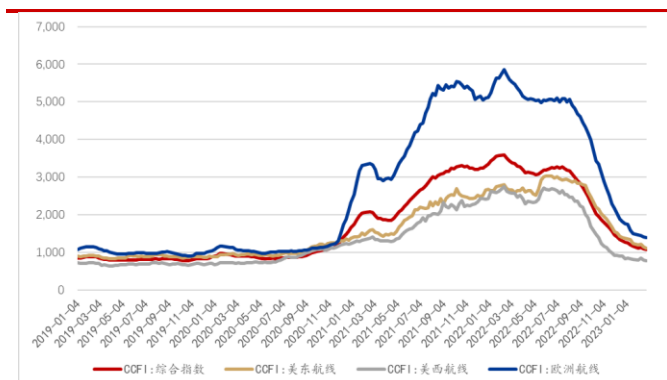


资料来源：wind，华西证券

## 4.2. 海运运价及汇率

海运运价方面，截至 2023.2.24，CCFI 综合指数环比上周（2023.2.17）-1.49%，其中美东航线、美西航线、欧洲航线分别-2.24%、-1.83%、-1.19%。美元兑人民币即期汇率环比+0.91%。

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

### 【石头科技】进军新品类，发布分子筛洗烘一体机 H1

2023 年 2 月 24 日，石头科技推出新品分子筛洗烘一体机 H1，相较售价大于 3000 元的同段位 TOP 机型，1) 首次将分子筛低温烘干技术引进洗衣机，利用固体吸附原理，无需加热水分子，实现高效低能耗干衣以及更好的静音效果。2) 获得羊毛真丝洗烘双认证，低温分子筛烘干有效防止羊毛真丝变形褪色。3) 获得国标洗净 A+ 认证，洗净比高于 1.1，实现业内领先。4) 支持微干/普通/超干三种烘干模式，满足不同面料衣物和不同穿衣场景的多样化需求。5) 对标业内龙头大转速洗衣机，甩

干转速 1400 转/分。6) 推出 25 种智能洗烘程序，净衣洗烘满足日常需求，健康洗烘能有效除菌除螨防过敏，专衣洗烘满足各种衣物的特殊需求。

### 【极米科技】极米发布高端投影新品 H6，H 系列迎来 4K 时代

2023 年 2 月 20 日 0 点，极米上线高端投影新品 H6，预售价 6999 元，到手价 6499 元。1) 分辨率：首次将 4K 分辨率带入 H 系列产品。2) 亮度：1200CCB 亮度，兼顾亮度和色彩品质。3) 处理器：搭载 0.47 英寸 DMD 芯片，CPU 为高性能的 MT9669。4) 投影参数：搭载光学变焦的极米 MAVII 鹰眼 3.0Pro 系统，智能调节镜头焦距，投射比在 1.2-1.5 之间自由调节，画质损失减少 36%，房间适应性提升 25%。5) 蓝牙连接：支持双蓝牙耳机连接。6) 开机速度：4 秒开机，极速响应。7) 重量体积：相较于 H5 重量 / 体积为 4.12kg/ 228\*246\*157mm，H6 的重量 / 体积为 3.04kg/213\*218\*143mm，实现小空间轻量化。

### 【格力电器】2022 年中期权益分派实施公告

格力电器 2022 年中期权益分派方案已获 2022 年 12 月 28 日召开的 2022 年第三次临时股东大会审议通过，方案内容为：拟以本利润分配预案披露时享有利润分配权的股本总额 5,536,677,733 股（总股本 5,631,405,741 股扣除公司回购账户持有的股份 94,728,008 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 10 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，共计派发现金股利 5,536,677,733 元。如在分配预案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司享有利润分配权的股本总额发生变化，公司将按每股分配比例不变的原则，相应调整分红总额。本次权益分派股权登记日为：2023 年 2 月 24 日，除权除息日为：2023 年 2 月 27 日。

### 【苏泊尔】2022 年度业绩快报

2022 年度实现收入 201.7 亿元，同比-6.6%，对应 Q4 收入 51.9 亿元，同比-12%。2022 年度实现归母净利润 20.7 亿元，同比+6.4%，对应 Q4 为 7.6 亿元，同比+8.0%。2022 年度实现扣非归母净利润 18.9 亿元，同比+1.6%，对应 Q4 为 6.2 亿元，同比-4.2%。

收入拆分：内销稳定增长，外销因 SEB 存货水平高，有所下滑。

盈利提升：

- 1) 产品结构改善&均价提升，渠道直营占比提升，降本增效，毛利率较好提升。
- 2) 研发创新持续投入，销售费用率同比提升，管理费用率及财务费用率同比略有下降。
- 3) 计入当期损益的政府补助较上年同期增长，信用减值损失较上年同期减少。

## 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。