

家用电器

证券研究报告
2023 年 05 月 31 日

家电行业 618 促销全景及预售情况追踪——23W22 周度研究

周度研究聚焦：家电行业 618 促销全景及预售情况追踪

平台端：整体看，随着电商行业竞争愈发激烈，各大平台在商品和服务方面的差距也逐渐缩小，在经济加速复苏以及消费活力持续释放背景下各电商平台促销力度明显加大，“低价策略”成为今年 618 活动关键词，通过最直接的价格来争夺流量。同时，头部平台也纷纷抛出减负计划，加大对中小商家扶持力度。

品牌端：从截至 5 月 29 日天猫和京东双平台预售数据看，

1) 清洁电器：科沃斯/添可/石头/追觅占去年 618 预售额比重分别至 38%/52%/13%/41%/94%，追觅品牌增速表现较好，其次为添可、石头。若仅看天猫平台，科沃斯/添可/石头/追觅占去年 618 预售额比重分别至 98%/67%/31%/156%/153%；

2) 投影仪：极米/坚果/当贝/峰米占去年 618 预售额比重分别至 97%/137%/101%/89%，坚果、当贝当前预售额已超去年 618 数据。若仅看天猫平台，极米/坚果/当贝/峰米占去年 618 预售额比重分别至 52%/130%/65%/50%。

上周家电板块走势：上周（2023/5/22-2023/5/26）沪深 300 指数-2.37%，创业板指数-2.16%，中小板指数-1.91%，家电板块-1.29%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.99%、-1%、-0.44%。个股中，本周涨幅前五名是银河电子、兆驰股份、哈尔斯、汉宇集团、科沃斯；本周跌幅前五名是创维集团、*ST 奋达、ST 德豪、火星人、创维数字。

原材料价格走势：2023 年 5 月 26 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 64820 和 18355 元/吨；SHFE 铜相较于上周-1.32%，铝相较于上周-0.51%。今年以来铜价-2.31%，铝价-1.98%。中国塑料城价格指数为 813.59，相较于上周-1.34%，今年以来-5.88%；钢材综合价格指数为 106.89，相较于上周价格-2.52%，今年以来-5.62%。

投资建议：

上周板块跟随大盘调整较多，主要受到周中地方城投新闻和较弱的地产数据影响，板块情绪较弱。前期较强势的个股上周回调，其中美的受到外资持续流出调整较大（周下跌 2.8%），我们认为与个股基本面关系不大，所处空调赛道景气度亦未发生变化。

展望：1) 对空调景气度保持乐观。上周市场担忧产业在线公布的 7 月排产数据仅在持平，我们认为此数据为产业在线 4 月公布，针对 7 月排产目前订单仍不全，数据或有偏差，建议保持观察。2) 厨大电数据进入环比改善区间。产业在线数据上周数据显示，4 月油烟机内销出货 yoy+31%，在进入低基数区间后行业增速明显改善。相对看好分体式烟灶，主因本轮地产新房交付/二手房改善一二线更强。3) 看好可选消费在 618 带动下逐渐恢复。从本次 618 首日预售进度来看（对比 22 年 618 首轮预售完成度），核心品牌预售进度基本与 22 年双十一预售进度类似，看好可选中的清洁/投影借助性价比带动产品渗透率提升。

标的方面：1) 白电链条，推荐美的集团、海信家电、格力电器、海尔智家；2) 智能家居链条，推荐科沃斯、石头科技、海信视像等 3) 小家电链条，推荐小熊电器、新宝股份等；4) 厨大电链条，推荐老板电器。

风险提示：三方数据偏差风险；后续出口不及预期；房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sunqiana@tfzq.com
赵嘉宁 联系人
zhaojianing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:家用空调数据点评——23W21 周度研究》 2023-05-24
- 2 《家用电器-行业研究周报:一图解读德尔玛——23W20 周度研究》 2023-05-20
- 3 《家用电器-行业投资策略:瑕不掩瑜，继续前行——家电行业 2022 年报 & 23 一季报总结及二季度投资策略》 2023-05-15

1. 周度研究聚焦：家电行业 618 促销全景及预售情况追踪

618 年中大促已正式拉开序幕，从平台端看，随着电商行业竞争愈发激烈，各大平台在商品和服务方面的差距也逐渐缩小，在经济加速复苏以及消费活力持续释放背景下各电商平台促销力度明显加大，“低价策略”成为今年 618 活动关键词，通过最直接的价格来争夺流量。同时，头部平台也纷纷抛出减负计划，加大对中小商家扶持力度。

图 1：主流电商平台 618 整体活动持续时间、满减力度及活动节奏

天猫	京东	拼多多	淘宝
 整体活动持续时间 5.26-6.20 满300-50	 整体活动持续时间 5.23-6.20 满299-50	 整体活动持续时间 5.23-6.20 专区每满200减30	 整体活动持续时间 5.29-6.20 满200-30
第一波：天猫6.1开门红 1. 预售 定金*支付: 5月26日20:00-5月31日18:00 尾款*支付: 5月31日20:00-6月3日23:59:59 2. 现货: 5月31日20:00-6月3日23:59:59 第二波：天猫品类日 狂欢秒杀日: 6月4日00:00-6月6日23:59:59 风尚日: 6月7日00:00-6月9日23:59:59 智家日: 6月10日00:00-6月12日23:59:59 进口日: 6月13日00:00-6月13日23:59:59 第三波：天猫618狂欢日 现货: 6月15日20:00-6月20日23:59:59	预售期: 5月29日20:00-5月31日 开门红: 5月31日20:00-6月3日 专场期: 6月4日-6月14日 高潮期: 6月15日20:00-6月18日 返场期: 6月19日-6月20日	专区每满200减30 官方券包 (满200-30 满300-50 满500-100) 其他活动如聚金圈、整点抢券、大转盘等	1. 开门红: 活动预热: 5月29日00:00-5月31日19:59:59 正式活动: 5月31日20:00-6月3日23:59:59 2. 品类日: 狂欢日正式活动: 6月4日-6月6日 进口日正式活动: 6月13日 3. 狂欢日: 活动预热: 6月14日00:00-6月15日19:59:59 正式活动: 6月15日20:00-6月20日23:59:59

资料来源：天猫，京东，拼多多，淘宝，天风证券研究所

➤ 天猫&淘宝

今年淘系 618 活动分 3 个阶段，跨店满减规则为满 300 减 50（天猫）、满 200 减 30（淘宝）。在 5 月 31 日至 6 月 20 日的 618 现货开卖同期，天猫将首次推出聚划算直降场，所有商品直接降价，无需凑单一件也打折。今年淘宝天猫 618 投入力度将继续加码，全周期预计实现超 600 亿流量曝光，为商家引来海量顾客，同时阿里妈妈还提供总计 23 亿红包为超 100 万商家带来百亿流量支持。同时本次 618 天猫推出多举措支持中小商家，在 6 月 4 日到 6 月 13 日期间将首次上线中小商家专属 618 营销通道淘宝好价节，“好货好价”商品在今年 618 会获得确定性流量支持。

➤ 京东

京东零售 CEO 辛利军在 618 启动发布会上介绍，今年京东 618 将围绕产品、价格、服务进行全方位加码。从跨店满减力度上看，京东全平台满减力度最高（满 299 减 50），推出“单件到手价”，即消费者在京东 App 搜索商品后，结果列表将直接展示购买单件商品优惠后的价格，减少消费者促销计算环节，在全场价格直降的基础上，每位用户每天最多可以领取三张“满 200 减 20”的补贴券。继 3 月初京东全面上线百亿补贴频道后，今年京东 618 参与百亿补贴的商品数量将达到 3 月的 10 倍以上，百亿补贴力度进一步加码。今年 618，京东将通过站内升级流量生态、站外联动流量平台及达人营销资源，提供超 10 亿优质流量红利；同时，京东还通过持续的费用减免和补贴、提供更多技术支持和自动化工具，来降低商家的经营成本，提升商家的经营效率。下沉渠道方面，沈阳京东 MALL、石家庄京东 MALL、西安京东 MALL、合肥与重庆的京东超级体验店、60 多家京东城市旗舰店，以及即将于 618 期间盛大开业的东莞京东 MALL 和昆明京东 MALL 将举办 618 城市专属活动，覆盖全国 2.5 万个乡镇、60 万个行政村的超 1.7 万京东家电专卖店也将推出福利活动与服务保障，助力京东全渠道活动开展。

➤ 拼多多

拼多多在 618 并没有预售活动，仅通过“补贴+直销”方式让利，活动卖点为全程现货，全程发券，全网低价。此前拼多多提出“天天都是 618”的概念，不断加码低价策略抢夺市场：4 月 6 日拼多多百亿补贴正式启动“数码家电消费季”，并对手机、平板、冰箱、

空调等数码家电全品类进行额外 10 亿补贴；5 月 12 日拼多多百亿补贴“超级加补”活动再次出手，重点针对电脑品类，部分产品的补贴力度甚至达到 40%。

➤ 兴趣电商

兴趣电商头部平台在对商家扶持和加码补贴方面亦有所发力，为了帮助商家抢占生意增量，抖音电商针对今年 618 发布了“恒星计划”和“节盟计划”，前者针对商家站内推广，平台将给予最高 12% 广告营销费补贴。同时面向消费者，抖音电商采取了每满 150 减 25 跨店满减与定金预售的方式，并推出定金预告、互动城、直播间等多种玩法。针对本次 618，快手电商推出多种补贴玩法，包括跨店满减、尾款立减、大牌大补、分期免息、直播间消费金、品牌商家会员等，同时还推出流量投入、商品预售、商品补贴等多种平台扶持，预计将投入百亿平台流量和十亿商品补贴。

品牌端，据截至 5 月 29 日天猫和京东双平台预售数据：

- 1) **清洁电器**：科沃斯/添可/一点/石头/追觅占去年 618 预售额比重分别至 38%/52%/13%/41%/94%，追觅品牌增速表现较好，其次为添可、石头。若仅看天猫平台，科沃斯/添可/一点/石头/追觅占去年 618 预售额比重分别至 98%/67%/31%/156%/153%；
- 2) **投影仪**：极米/坚果/当贝/峰米占去年 618 预售额比重分别至 97%/137%/101%/89%，坚果、当贝当前预售额已超去年 618 数据。若仅看天猫平台，极米/坚果/当贝/峰米占去年 618 预售额比重分别至 52%/130%/ 65%/50%。

图 2：“618”清洁电器预售数据速递（天猫+京东渠道；截至 5 月 29 日）

品牌	店铺	型号	预计到手价 (元)	原价 (元)	折扣力度 (原价-到手价)/原价	累计预售额 (元)	累计预售量 (台)	预售额合计 (元)	预售量合计 (台)
科沃斯	天猫首旗	T20 PRO	4,199	5,399	22%	25,194,000	6,000	104,274,800	25,200
		X1S PRO	4,999	6,099	18%	29,994,000	6,000		
		W1S PRO	2,699	3,899	31%	2,699,000	1,000		
		T10 OMNI	3,099	4,699	34%	3,099,000	1,000		
		AVA PRO	3,999	5,599	29%	799,800	200		
		T20PRO (李佳琦直播闻)	3,999	4,999	20%	39,990,000	10,000		
		T20PRO+自动上下水 (李佳琦直播闻)	4,548	6,298	28%				
	京东自营	W1S PRO (李佳琦直播闻)	2,499	3,449	28%	2,499,000	1,000	216,609,919	54,481
		T10 OMNI	3,099	4,699	34%	40,900,602	13,198		
		T20 PRO	3,999	5,399	26%	97,887,522	24,478		
	京东自营	T20 MAX	3,799	4,999	24%	16,635,821	4,379	50,793,685	11,415
		AVA	3,299	4,999	34%	1,807,852	548		
		X1S PRO	4,999	6,099	18%	59,378,122	11,878		
		X1S PRO	4,999	6,099	18%	19,986,002	3,998		
		T20 PRO+自动上下水	4,548	6,298	28%	12,011,268	2,641		
		T20 PRO	3,999	4,199	5%	17,903,523	4,477		
		AVA Pro	3,999	5,599	29%	91,977	23		
		W1S PRO	2,699	3,899	31%	585,683	217		
		T10 OMNI	3,648	3,999	9%	215,232	59		
合计								371,678,404	91,096
						22年618预售额	22年双十一-预售额	预售额占22年618比例	预售额占22年双十一-比例
						986,340,407	565,450,982	38%	66%
添可	天猫首旗	美万2.0LED	2,190	3,690	41%	4,380,000	2,000	88,101,000	29,900
		美万Chorus	4,990	5,940	16%	4,491,000	900		
		美万2.0ProSlim (李佳琦直播闻)	2,690	3,890	31%	26,900,000	10,000		
		美万3.0LED (李佳琦直播闻)	3,490	4,290	19%	34,900,000	10,000		
	京东自营	美万2.0 proLED	2,490	3,790	34%	17,430,000	7,000	175,284,860	54,394
		美万3.0LCD	4,190	5,990	30%	17,807,500	4,250		
		美万3.0LED	3,490	4,790	27%	71,387,950	20,455		
		美万2.0ProLED	2,490	3,790	34%	48,686,970	19,553		
		美万Chorus	4,990	5,990	17%	19,296,330	3,867		
		美万2.0 proMAX	2,990	3,490	14%	9,203,220	3,078		
		美万2.0 slim	2,790	3,890	28%	8,902,890	3,191		
	京东自营	美万Xhorus	4,990	5,940	16%	14,635,670	2,933	44,445,530	11,917
		美万3.0LCD	4,190	5,990	30%	11,283,670	2,693		
		美万Station	5,690	5,999	5%	415,370	73		
		美万2.0Slim	2,490	2,790	11%	19,920	8		
		美万2.0Slim搭配	2,790	3,390	18%	6,654,150	2,385		
		美万2.0 proMAX	2,990	3,490	14%	11,436,750	3,825		
合计								307,831,390	96,211
						22年618预售额	22年双十一-预售额	预售额占22年618比例	预售额占22年双十一-比例
						590,575,730	1,117,069,940	52%	28%
yeedi	天猫首旗	CC	2,599	3,999	35%	779,700	300	983,596	404
		K10	1,999	3,999	50%	199,900	100		
		K700	999	2,999	67%	3,996	4		
	京东自营	暂无预售	-	-	-	-	-	-	-
	京东自营	K10	1,999	2,999	33%	109,945	55	6,282,570	2,430
京东自营	CC WiFi版	2,599	2,699	4%	6,172,625	2,375			
合计								7,266,166	2,834
						22年618预售额	22年双十一-预售额	预售额占22年618比例	预售额占22年双十一-比例
						55,972,953	27,591,545	13%	26%

石头	天猫旗舰店	A10 Ultra 洗地机	3,399	4,299	21%	3,059,100	900	110,490,800	29,200
		A10 Plus 洗地机	2,999	3,299	9%	2,399,200	800		
		G20	4,999	6,199	19%	24,995,000	5,000		
		G10S	3,799	5,899	36%	759,800	200		
		G10S Pure	3,999	4,880	18%	15,996,000	4,000		
		P10	3,299	3,980	17%	16,495,000	5,000		
		H1 洗烘一体机	5,999	7,299	18%	1,799,700	300		
		G10S Pure (李佳琦直播间)	3,999	4,999	20%	11,997,000	3,000		
	京东自营	P10 (李佳琦直播间)	3,299	3,999	18%	32,990,000	10,000	107,603,050	27,550
		A10 Ultra 洗地机	3,399	4,299	21%	18,820,263	5,537		
		G20	4,999	4,999	0%	36,397,719	7,281		
		G10S Pure	3,999	3,999	0%	21,618,594	5,406		
	京东旗舰店	P10	3,299	3,299	0%	30,766,474	9,326	64,819,543	17,757
		A10 Ultra 洗地机	3,399	4,299	21%	9,731,337	2,863		
		P10	3,299	3,299	0%	12,559,293	3,807		
		G20	4,999	4,999	0%	22,115,576	4,424		
		A10 洗地机	1,999	2,099	5%	6,228,884	3,116		
		A10 Plus 洗地机	2,999	3,099	3%				
	京东石头 清洁电器旗舰店	G10S Pure	3,999	3,999	0%	14,184,453	3,547	54,050,320	12,980
		P10	3,299	3,299	0%	7,472,235	2,265		
		A10 Plus 洗地机	2,999	2,999	0%	6,123,958	2,042		
		A10 洗地机	1,999	2,199	9%				
		G20	4,999	4,999	0%	18,791,241	3,759		
		G10S Pure	3,999	3,999	0%	8,157,960	2,040		
云鲸	京东自营	G10S Pro	4,699	5,299	11%	13,504,926	2,874	21,163,953	5,447
		G10S	3,799	4,399	14%				
		P10	3,299	3,299	0%	11,770,832	3,568		
		G20	4,999	4,999	0%	9,393,121	1,879		
	合计							358,127,666	92,934
								22年618预售额 863,557,853	22年双十一预售额 792,932,486
								预售额占22年618比例 41%	预售额占22年双十一比例 45%
	天猫旗舰店	S1	2,999	4,899	39%	2,999,000	1,000	48,486,000	13,000
		J3	3,999	5,299	25%	39,990,000	10,000		
		J2水箱版 (李佳琦直播间)	2,599		38%				
		J2上下水版本 (李佳琦直播间)	2,898	4,200	31%	5,497,000	2,000		
	京东自营	S1	2,999	4,899	39%	12,328,889	4,111	29,220,665	8,335
		J3	3,999	5,299	25%	16,891,776	4,224		
		J3+自动上下水	4,399	5,699	23%	15,730,824	3,576		
	京东旗舰店	J3	3,999	5,299	25%	10,685,328	2,672	38,040,355	10,345
		S1	2,999	4,899	39%	5,662,112	1,888		
		J2	2,699	3,999	33%	5,962,091	2,209		
	合计							115,747,020	31,680
								22年618预售额 239,605,835	22年双十一预售额 196,430,958
								预售额占22年618比例 48%	预售额占22年双十一比例 59%
追觅	天猫旗舰店	H12Pro Plus	2,599	4,799	46%	15,594,000	6,000	76,500,865	24,135
		M13S	4,299	6,499	34%	2,149,500	500		
		M13Beta	3,699	5,499	33%	2,219,400	600		
		M13Pro Ultra	5,299	7,599	30%	529,900	100		
		M13Pro Plus	4,699	6,999	33%	192,659	41		
		H11pro	2,199	2,899	24%	10,995	5		
		X20Pro	5,299	6,799	22%	26,495,000	5,000		
		S20Pro	4,099	5,799	29%	12,297,000	3,000		
		S10	3,699	5,199	29%	369,900	100		
		S10Plus	3,899	5,399	28%	389,900	100		
		S10pro Plus	3,999	5,499	27%	79,980	20		
		W20pro	3,499	4,699	26%	283,419	81		
		X10	4,699	6,199	24%	347,726	74		
		X10pro	4,999	6,499	23%	69,986	14		
		W10s	2,899	4,399	34%	1,449,500	500		
		V12s	1,999	3,099	35%	1,999,000	1,000		
		V16s	3,099	4,699	34%	309,900	100		
		V11GT(李佳琦直播间)	1,499	2,400	38%	2,998,000	2,000		
		S20 PLUS(李佳琦直播间)	3,899	5,499	29%	1,559,600	400		
		H13 S(李佳琦直播间)	2,999	4,499	33%	1,499,500	500		
	京东自营	蓝光精华高速吹风机 (李佳琦直播间)	529	900	41%	1,058,000	2,000	123,592,652	38,248
		H12S(李佳琦直播间)	2,299	3,299	30%	4,598,000	2,000		
		H13pro	3,699	6,099	39%	1,424,115	385		
		H12pro plus	2,599	4,799	46%	32,105,447	12,353		
		M13beta	3,699	5,499	33%	11,681,442	3,158		
		M13s	4,299	6,499	34%	16,993,947	3,953		
		H13	2,999	2,999	0%	13,963,344	4,656		
		H12pro	2,499	3,799	34%	6,220,011	2,489		
		X20pro	5,299	6,799	22%	16,252,033	3,067		
		S20pro	4,099	5,799	29%	13,981,689	3,411		
	京东旗舰店	V12s	1,999	3,099	35%	6,960,518	3,482	37,151,447	8,453
		V16s	3,099	4,699	34%	4,010,106	1,294		
		M13beta	3,699	5,499	33%	8,733,339	2,361		
		H11pro	2,199	2,899	24%	-	-		
		M13pro ultra	5,299	7,599	30%	9,946,223	1,877		
		M13pro plus	4,699	6,999	33%	8,935,820	2,180		
		S20pro	4,099	5,799	29%	9,510,776	2,024		
		S20pro+自动上下水	4,699	6,399	27%	15,992	8		
	京东自营	V12s	1,999	3,099	35%			237,244,964	70,836
		V16s	3,099	4,699	34%	9,297	3		
	合计							251,569,630	294,421,349
								22年618预售额 251,569,630	22年双十一预售额 294,421,349
								预售额占22年618比例 94%	预售额占22年双十一比例 81%

资料来源：各品牌天猫官方旗舰店，各品牌京东自营/官方旗舰店，天风证券研究所

注：1）所有品牌产品的预售量为该品牌天猫+京东旗舰店预售产品页面显示的预定件数；2）预售额为到手价×当日产品页面显示的预售件数所得，部分预售产品合并至同一页面只显示合计预售量时，预售额为合并页面产品中到手价最低的产品单价×当日产品页面显示的预售件数所得；3）同一链接含有不同价格产品的，选取价格均值计算预售额；4）预售界面存在一定的数据波动和不准确性，每日预售量和预售额仅供参考，具体成交金额以第一波成交数据为准；5）天猫平台数量大于100的预售量/月销量均表示数量级，不代表具体数字。

图 3：“618”投影仪预售数据速递（天猫+京东渠道；截至 5 月 29 日）

品牌	店铺	型号	预计到手价 (元)	原价 (元)	折扣力度 (原价-到手价)/原价	累计预售额 (元)	累计预售量 (台)	预售额合计 (元)	预售量合计 (台)				
极米	天猫官旗	New Play	1,549	3,049	49%	309,800	200	57,368,938	15,782				
		Play 2	1,949	3,599	46%	155,920	80						
		Play超悦版	2,449	4,099	40%	124,899	51						
		Z6X	2,499	4,399	43%	4,998,000	2,000						
		Z7X	2,999	4,899	39%	5,998,000	2,000						
		M1	3,999	3,999	0%	1,199,700	300						
		H3S	3,999	7,299	45%	3,999,000	1,000						
		神灯	5,999	9,899	39%	1,799,700	300						
		H6	6,599	9,149	28%	6,599,000	1,000						
		MIRA	6,999	6,999	0%	440,937	63						
		RS Pro 2	8,289	10,799	23%	439,317	53						
		RS Pro 3	9,299	9,299	0%	6,509,300	700						
		A3	18,399	26,399	30%	294,384	16						
		A3 Pro	30,999	38,899	20%	588,981	19						
		Z7X(李佳琦直播间)	2,989	3,949	24%	23,912,000	8,000						
	京东自营	New Play	1,539	3,049	50%	1,612,872	1,048	147,341,064	30,756				
		Play 2	1,939	3,599	46%	1,723,771	889						
		Play超悦版	2,439	4,099	40%	2,031,687	833						
		Z6X	2,489	4,399	43%	7,922,487	3,183						
		Z7X	2,989	4,899	39%	15,354,493	5,137						
		Z8X	3,099	3,699	16%	5,664,972	1,828						
		H3S	3,989	7,299	45%	7,706,748	1,932						
		M1	3,989	4,099	3%	13,283,370	3,330						
		H5	4,799	7,649	37%	10,668,177	2,223						
		神灯	5,989	9,899	39%	4,893,013	817						
		H6	6,589	9,149	28%	21,078,211	3,199						
		MIRA	6,999	7,399	5%	8,223,825	1,175						
		RS Pro 2	7,699	10,799	29%	3,964,985	515						
		RS Pro 3	9,299	9,399	1%	43,212,453	4,647						
合计								204,710,002	46,538				
						22年618预售额 210,840,335	22年双十一预售额 206,562,528	预售额占22年618比例 97%	预售额占22年双十一比例 99%				
坚果	天猫官旗	P3S	2,499	3,519	29%	499,800	200	19,016,200	3,800				
		G9S	2,599	4,059	36%	1,299,500	500						
		O1S	3,399	5,099	33%	1,359,600	400						
		N1	3,799	5,459	30%	3,799,000	1,000						
		J10S	5,399	6,809	21%	539,900	100						
		O1 Pro	5,599	7,259	23%	559,900	100						
		N1 Pro	5,999	7,929	24%	4,799,200	800						
		N1 Ultra	8,799	11,109	21%	6,159,300	700						
	京东自营	P3S	2,499	3,519	29%	16,855,755	6,745	62,799,640	14,860				
		G9S	2,599	4,059	36%								
		O1S	3,399	5,099	33%								
		N1	3,799	5,459	30%								
		J10 SE	3,999	6,214	36%	5,474,631	1,369						
		J10S	5,399	6,809	21%								
		O1 Pro	5,599	7,259	23%								
		N1 Pro	5,999	7,929	24%								
		N1 Ultra	8,799	11,109	21%	40,469,254	6,746						
		合计										81,815,840	18,660
										22年618预售额 59,654,656	22年双十一预售额 116,530,297	预售额占22年618比例 137%	预售额占22年双十一比例 70%
		当贝	天猫官旗	C2	799	2,499	68%			22,372	28	11,031,989	2,611
D1	1,799			3,049	41%	46,774	26						
NEWD3X	2,499			4,399	43%	249,900	100						
D5X	2,899			4,599	37%	1,449,500	500						
U1	3,599			5,899	39%	259,128	72						
F3Air	3,599			6,099	41%	359,900	100						
D5XPro	3,799			6,299	40%	2,659,300	700						
X3 Air	4,799			7,099	32%	2,879,400	600						
F5	5,699			7,499	24%	34,194	6						
X5	6,099			8,499	28%	2,439,600	400						
京东自营	X3Pro		7,999	12,099	34%	631,921	79	108,218,350	25,350				
	NEWD3X		2,499	4,399	43%	7,526,988	3,012						
	U1		3,599	5,899	39%	3,188,714	886						
	F5		5,699	7,499	24%	3,276,925	575						
	F6		6,199	6,999	11%	22,744,131	3,669						
	F3Air		3,299	4,299	23%	7,115,943	2,157						
	X5		5,499	6,399	14%	22,320,441	4,059						
	X3 Pro		7,399	8,999	18%	11,475,849	1,551						
	D5X Pro		3,499	4,099	15%	20,714,080	5,920						
	D5X		2,799	3,099	10%	9,855,279	3,521						
合计								119,250,339	27,961				
						22年618预售额 118,430,763	22年双十一预售额 133,174,171	预售额占22年618比例 101%	预售额占22年双十一比例 90%				
峰米	天猫官旗	S5	2,799	4,099	32%	1,119,600	400	8,308,261	1,339				
		R1c Nano	2,999	4,999	40%	1,199,600	400						
		X1	4,199	4,599	9%	54,587	13						
		V10	9,999	8,799	32%	599,900	100						
		Cinema2	9,999	15,499	35%	999,900	100						
		X5	9,999	12,999	23%	999,900	100						
		C3	11,999	16,999	29%	1,199,900	100						
		T1	15,499	23,499	34%	1,549,900	100						
	京东自营	4K Max	22,499	29,499	24%	584,974	26	26,455,091	3,509				
		S5	2,799	4,099	32%	3,022,920	1,080						
		R1c Nano	2,999	3,999	25%	1,832,389	611						
		R1c	4,999	4,999	0%	709,858	142						
		V10	6,499	8,799	26%	779,880	120						
		X5	9,999	11,999	17%	6,109,389	611						
		Cinema2	9,399	15,999	41%	4,314,141	459						
		C3	13,999	16,999	18%	3,401,757	243						
		T1	22,999	23,499	2%	2,920,873	127						
		4K MAX	28,999	29,499	2%	3,363,884	116						
合计								34,763,352	4,848				
						22年618预售额 39,160,851	22年双十一预售额 48,147,480	预售额占22年618比例 89%	预售额占22年双十一比例 72%				
Vidda	天猫官旗	C1S	6,999	8,999	22%	699,900	100	8,586,239	1,561				
		C1	5,399	8,599	37%	350,935	65						
	京东自营	C1S	6,999	8,999	22%	692,901	99						
		C1	5,399	8,599	37%	7,893,338	1,462						
合计								9,637,074	1,726				
小明	天猫官旗	Q2	999	1,599	38%	52,947	53	2,871,316	1,984				
		Q3	1,099	1,599	31%	769,300	700						
		Q1 Pro	1,299	1,999	35%	40,269	31						
		Q2 Pro	1,499	2,199	32%	1,349,100	900						
	京东自营	Q3 Max	2,199	2,699	19%	659,700	300	4,649,800	3,190				
		Q2	1,089	1,599	32%	109,989	101						
		Q3	1,099	1,599	31%	1,052,842	958						
		Q2 Pro	1,499	2,199	32%	2,567,787	1,713						
Q3 Max	2,199	2,699	19%	919,182	418								
合计								7,521,116	5,174				

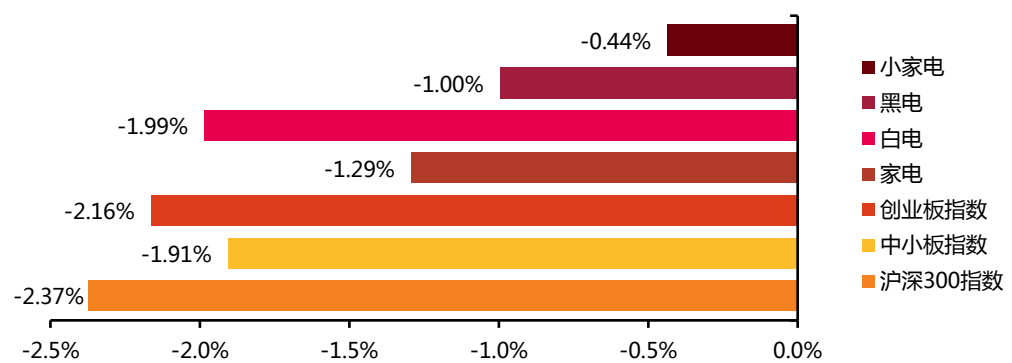
资料来源：各品牌天猫官方旗舰店，各品牌京东自营/官方旗舰店，天风证券研究所

注：1）所有品牌产品的预售量为该品牌天猫+京东旗舰店预售产品页面显示的预定件数；2）预售额为到手价×当日产品页面显示的预售件数所得，部分预售产品合并至同一页面只显示合计预售量时，预售额为合并页面产品中到手价最低的产品单价×当日产品页面显示的预售件数所得；3）同一链接含有不同价格产品的，选取价格均值计算预售额；4）预售界面存在一定的数据波动和不准确性，每日预售量和预售额仅供参考，具体成交金额以第一波成交数据为准；5）天猫平台数量大于100的预售量/月销量均表示数量级，不代表具体数字。

2. 上周家电板块走势

上周（2023/5/22-2023/5/26）沪深300指数-2.37%，创业板指数-2.16%，中小板指数-1.91%，家电板块-1.29%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.99%、-1%、-0.44%。个股中，本周涨幅前五名是银河电子、兆驰股份、哈尔斯、汉宇集团、科沃斯；本周跌幅前五名是创维集团、*ST 奋达、ST 德豪、火星人、创维数字。

图 4：上周家电板块走势



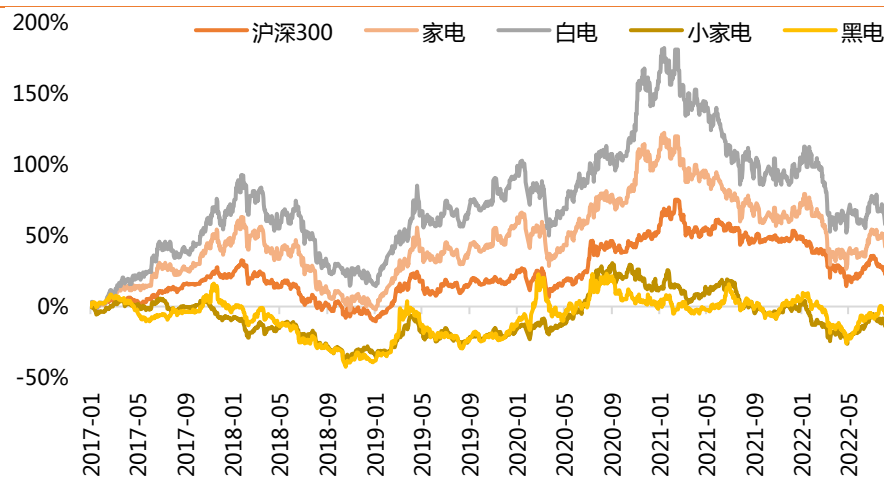
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：家电板块周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	002519.SZ	银河电子	5.78%	43.48%	1	002519.SZ	银河电子	5.78%	43.48%
2	002429.SZ	兆驰股份	5.45%	4.85%	2	002429.SZ	兆驰股份	5.45%	4.85%
3	002615.SZ	哈尔斯	5.19%	9.69%	3	002615.SZ	哈尔斯	5.19%	9.69%
4	300403.SZ	汉宇集团	3.18%	76.60%	4	300403.SZ	汉宇集团	3.18%	76.60%
5	603486.SH	科沃斯	2.82%	4.04%	5	603486.SH	科沃斯	2.82%	4.04%

资料来源：Wind，天风证券研究所

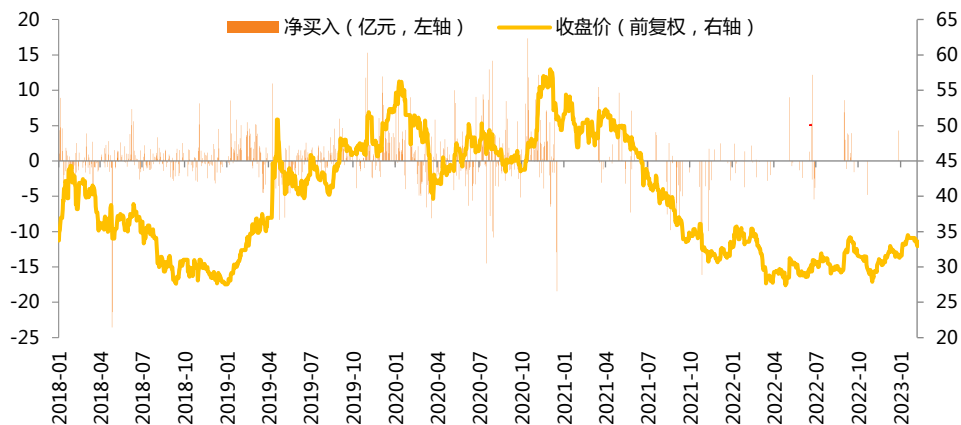
图 5：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 周度资金流向

图 6：格力电器北上净买入



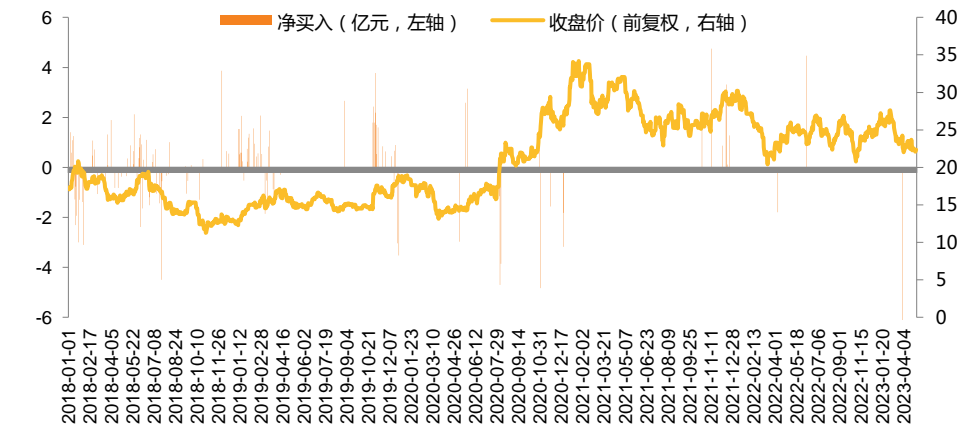
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：海尔智家北上净买入

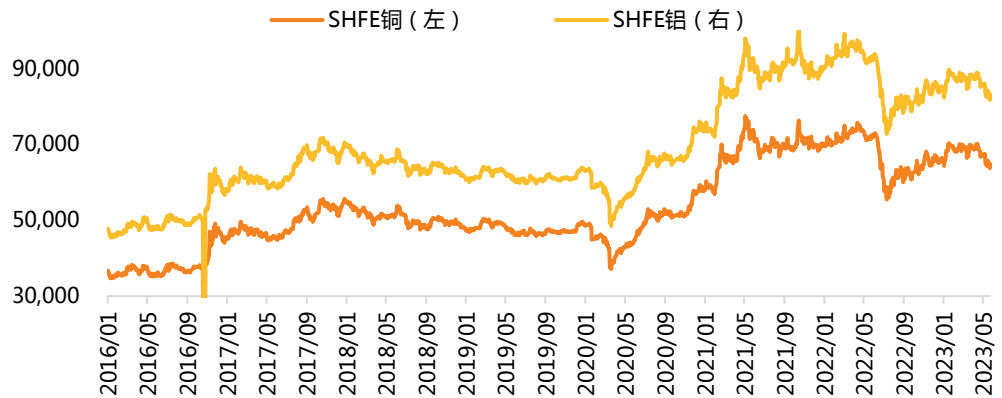


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2023 年 5 月 26 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 64820 和 18355 元/吨；SHFE 铜相较于上周-1.32%，铝相较于上周-0.51%。今年以来铜价-2.31%，铝价-1.98%。中国塑料城价格指数为 813.59，相较于上周-1.34%，今年以来-5.88%；钢材综合价格指数为 106.89，相较于上周价格-2.52%，今年以来-5.62%。

图 9：铜、铝价格走势（元/吨）



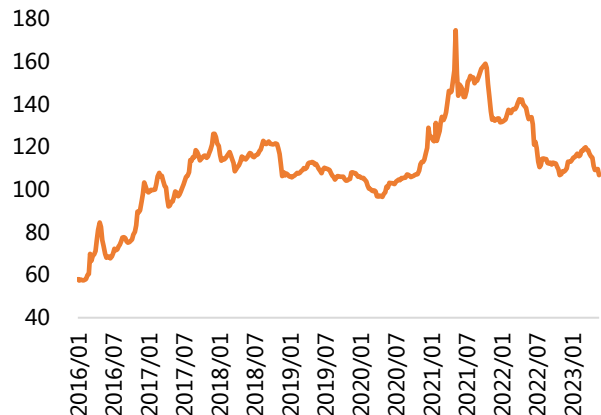
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业数据

➤ 出货端：4 月空调内销维持较高增速

空调：23M4 内/外销量分别同比+29.7%/-4.3%，增速环比+10.4/+0.8pcts；23M1-M4 年累计内/外销量分别同比+26.6%/-5.1%（22 年分别-0.5%/-3.2%），内销量增速改善明显，外销仍承压。

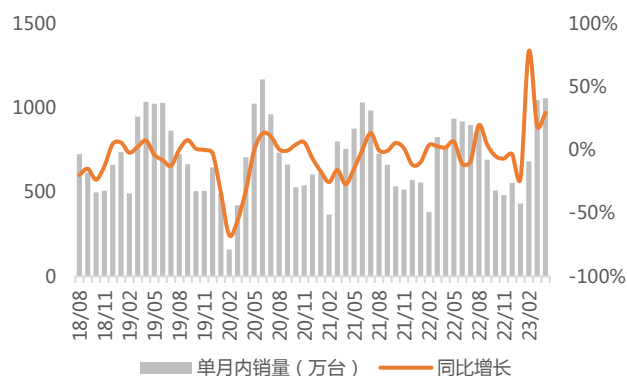
冰箱：23M4 内/外销量分别同比+23.6%/+8.7%，增速环比-21.4/+15.5pcts；M1-M4 年累计内/外销量分别同比+2.7/-11.1%（22 年分别-3.1%/-22.1%），内外需较 22 年同步改善。

洗衣机：23M4 内/外销量分别同比+12.6%/+44.0%，增速环比-25.3/+23.5pcts；M1-M4 年累计内/外销量分别同比+3.3%/+18.0%（22 年分别-9.4%/-6.4%），外需增速改善明显。

油烟机：23M4 内/外销量分别同比+31.0%/-19.6%，增速环比-50.9/+32.4pcts；M1-M4 年

累计内/外销量分别同比+5.4%/-11.6%（22 年分别-15.5%/-26.8%），内需增速转正，外销降幅缩窄。

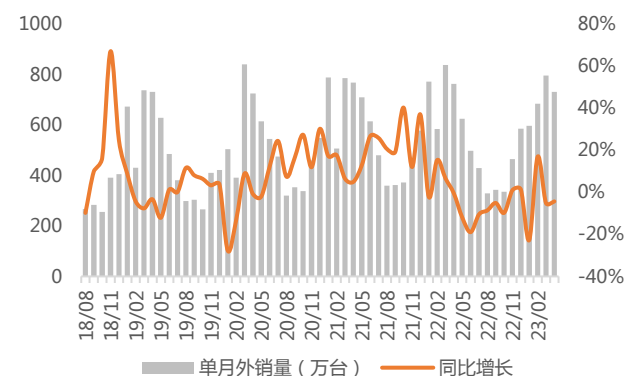
图 12：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

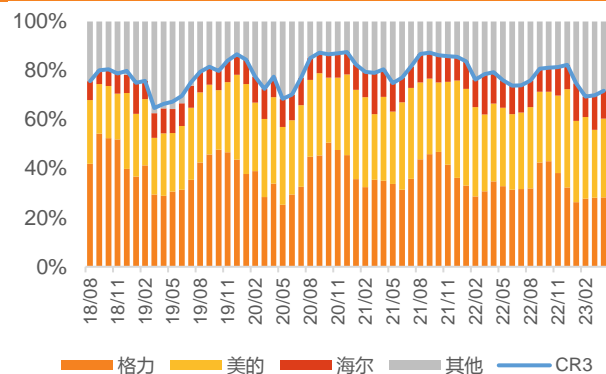
注：21 年同比增速调整为较 19 年同期增速，下同。

图 13：出货端空调外销月零售量、同比增速



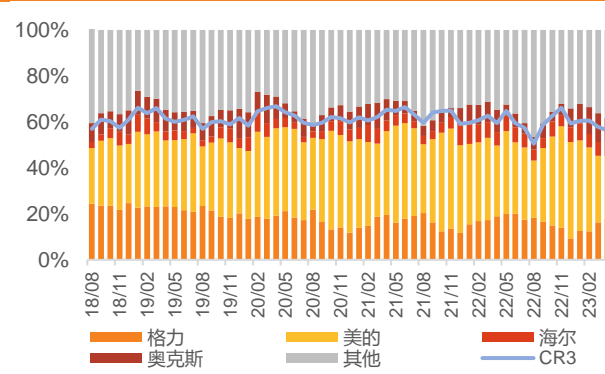
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



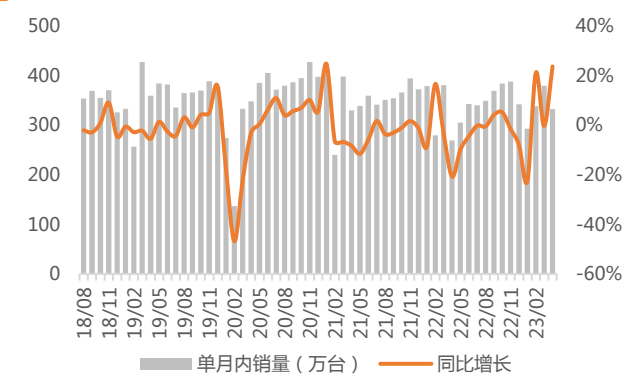
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



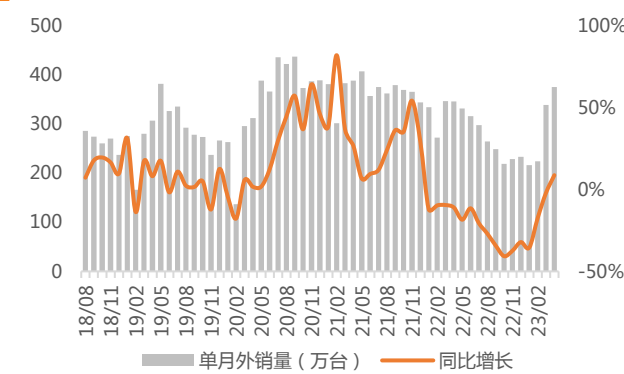
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



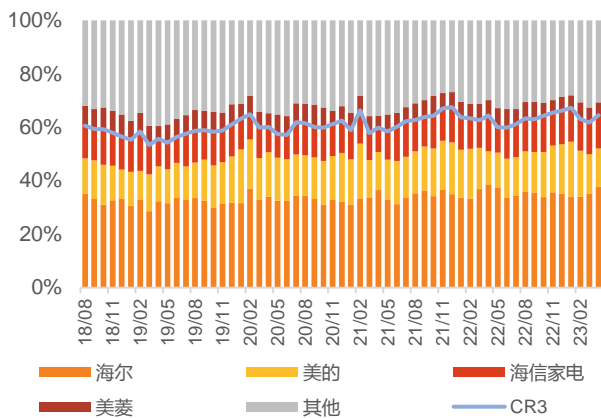
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



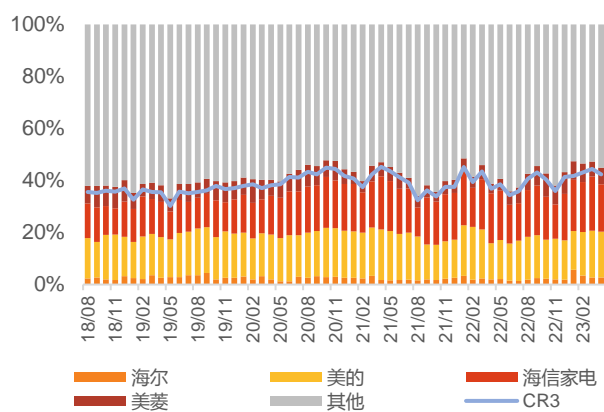
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



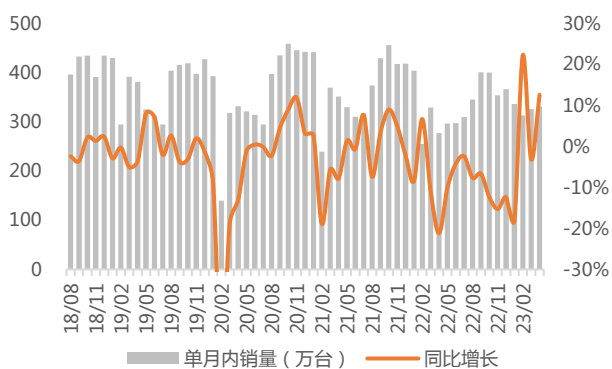
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



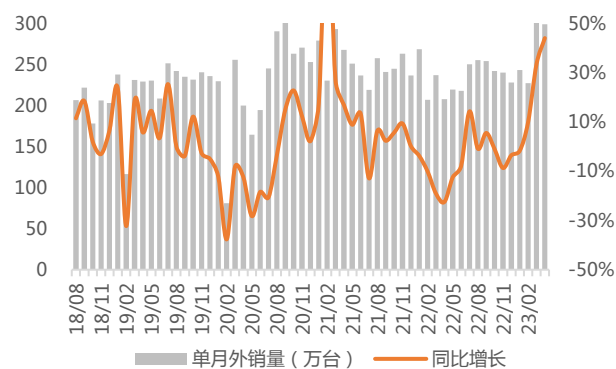
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



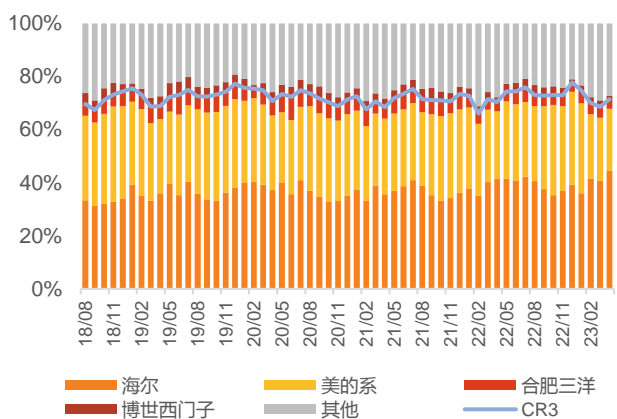
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



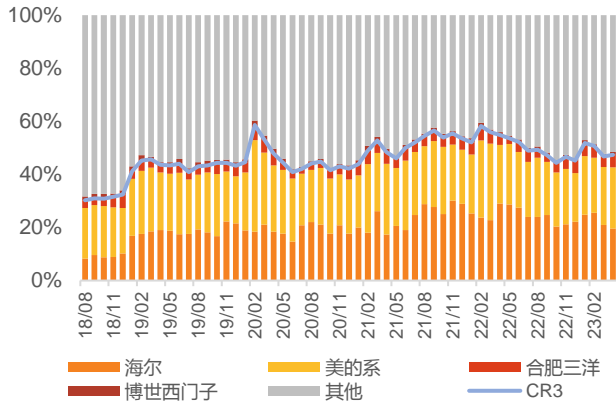
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 22：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



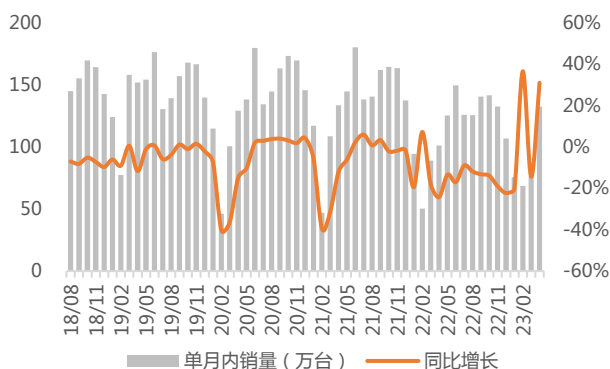
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 23：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



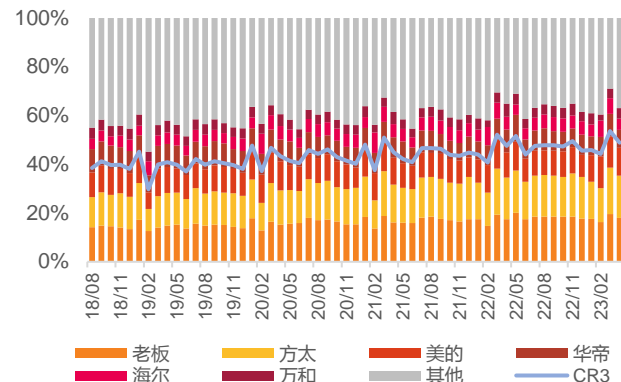
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 24：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 25：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

➤ 零售端：奥维数据跟踪

线上：23W21 空调持续同比翻番，销售额实现+174%的增长；同期净水器（+26%）和冰箱（+23%）实现较快正增长。23W1-W21，空调、冰箱、油烟机、电热水器、净水器、养生壶和电蒸锅实现同比正增长。

线下：23W21 较多品类实现同比正增长，其中空调（+53%）和洗碗机（+38%）增速较好。23W1-W21，空调、油烟机、燃气灶、集成灶、洗碗机、电热水器、净水器、扫地机实现正增长，其中扫地机累计同比+43%增速较领先。

图 26：奥维云网数据跟踪

奥维云网（线上周度）												
品类	零售额累计增速		23W21	23W20	23W19	23W18	23W17	23W16				
	23W1-21 (22/12/26-23/5/21)	23W1-21 (23/5/15-23/5/21)	23W1-21 (23/5/08-23/5/14)	23W1-21 (23/5/01-23/5/07)	23W1-21 (23/4/24-23/4/30)	23W1-21 (23/4/17-23/4/23)	23W1-21 (23/4/10-23/4/16)					
彩电	-16%	-6%	-6%	-3%	-14%	14%	-16%					
空调	33%	174%	137%	30%	28%	114%	-7%					
冰箱	5%	23%	17%	-7%	0%	1%	-23%					
洗衣机	-7%	-16%	25%	-4%	-4%	2%	-23%					
冷柜	-3%	-11%	-28%	-28%	-44%	-27%	-48%					
油烟机	2%	15%	12%	-2%	-8%	19%	-1%					
燃气灶	-3%	8%	6%	-6%	-9%	4%	-16%					
集成灶	-17%	-9%	-41%	-23%	-33%	-21%	-39%					
洗碗机	-5%	-1%	0%	-19%	-13%	-15%	-9%					
电热水器	4%	2%	-2%	-14%	-6%	-13%	-9%					
净水器	1%	26%	6%	-3%	5%	0%	-4%					
净化器	-4%	7%	6%	-13%	-2%	6%	11%					
扫地机	-12%	-18%	37%	1%	-7%	-34%	71%					
电饭煲	-4%	-5%	-9%	-14%	-1%	3%	-3%					
破壁机	-12%	-20%	-11%	-32%	-31%	-22%	-13%					
养生壶	7%	0%	1%	-17%	-20%	1%	10%					
搅拌机	-22%	-33%	-29%	-42%	-33%	-30%	-29%					
榨汁机	-8%	1%	-14%	-26%	-28%	1%	-8%					
煎烤机	-13%	-14%	-8%	-25%	-17%	-7%	-7%					
电压力锅	-5%	5%	-8%	-11%	6%	4%	0%					
电水壶	-2%	-4%	0%	-6%	1%	5%	10%					
电炖锅	-13%	-18%	-15%	-24%	-17%	-30%	-14%					
电磁炉	-14%	-1%	-16%	-20%	-24%	-14%	-19%					
电蒸锅	29%	7%	8%	-6%	12%	13%	29%					
电饼铛	-7%	-14%	-4%	-22%	-16%	-6%	-3%					
空气炸锅	-47%	-64%	-55%	-69%	-62%	-60%	-52%					
豆浆机	-8%	15%	18%	-5%	-7%	-25%	-22%					
奥维云网（线下周度）												
品类	零售额累计增速		23W21	23W20	23W19	23W18	23W17	23W16				
	23W1-21 (22/12/26-23/5/21)	23W1-21 (23/5/15-23/5/21)	23W1-21 (23/5/08-23/5/14)	23W1-21 (23/5/01-23/5/07)	23W1-21 (23/4/24-23/4/30)	23W1-21 (23/4/17-23/4/23)	23W1-21 (23/4/10-23/4/16)					
彩电	-16%	-5%	5%	21%	-10%	11%	-8%					
空调	12%	53%	36%	56%	10%	93%	-12%					
冰箱	0%	12%	17%	43%	5%	24%	2%					
洗衣机	-12%	-3%	17%	17%	-20%	13%	-25%					
冷柜	-9%	-23%	-26%	-21%	-42%	-35%	-43%					
油烟机	6%	17%	45%	40%	14%	43%	13%					
燃气灶	2%	14%	34%	37%	16%	34%	9%					
集成灶	27%	24%	68%	53%	68%	58%	58%					
洗碗机	17%	38%	62%	85%	8%	5%	15%					
电热水器	2%	7%	11%	38%	4%	22%	14%					
净水器	7%	6%	11%	36%	1%	24%	9%					
净化器	-20%	-7%	-5%	-1%	-16%	-19%	25%					
扫地机	43%	11%	34%	21%	64%	-4%	40%					
电饭煲	-5%	-11%	-9%	8%	15%	1%	9%					
破壁机	-21%	-26%	-25%	-11%	-21%	-22%	-13%					

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 公司公告

- 2023 年 5 月 22 日

倍轻松:2023 年限制性股票激励计划（草案）

公司本次激励计划授予限制性股票合计 122.8 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 1.99%。其中，首次授予 114.1 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 1.85%，占本激励计划限制性股票授予总额的 92.93%；预留授予 8.7 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 0.14%，占本激励计划限制性股票授予总额的 7.07%。

- 2023 年 5 月 25 日

光峰科技：关于自愿披露公司收到北汽新能源的开发定点通知公告

光峰科技于近日收到北京新能源汽车股份有限公司的开发定点通知，公司将成为北汽新能源的车载光学解决方案供应商，为其供应智能座舱显示产品（限于保密协议，暂不披露具体车型等信息）。公司将严格按照客户的订单需求，在规定时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。此次开发定点涉及的产品量产后，公司将根据该客户实际订单交付情况进行产品收入确认，预计项目生命周期内对公司经营业绩产生积极影响。

7. 行业新闻

- 2023 年 5 月 28 日

品类热度居高不下，2023 年投影仪销量有望达到 557 万台（来源：家电消费网）

随着年中大促 618 的临近，家电消费旺季即将到来，各大品牌也开始摩拳擦掌。大家开始做攻略，整理购物车，准备剁手心仪的产品。作为近年来深受消费者喜爱的网红家电之一，投影仪市场可谓热闹非凡。在最新公开的市场报告中，智能投影仪成为了 2022 年消费电子产品寒潮中受影响最小的品类之一，2022 年总出货量为 505 万台，同比上涨 7.2%。据悉，5 月以来，当贝、Vidda、酷开、极米等品牌纷纷推出投影仪新品，以强劲的气势加速推进投影行业的更新换代。随着更多的行业伙伴加入这一赛道，丰富的产品也将为不同层级的消费者提供更多选择。

- 2023 年 5 月 29 日

炎夏将至海外提前备货国产防暑神器（来源：中国家电网）

还未完全入夏，阿里国际站上中国制造的防暑电器已经在海外“火”了。有欧盟气候学家表示，受气候变化和预期厄尔尼诺天气现象回归的影响，全球平均气温可能在 2023 年或 2024 年创新高。提前备货中国消暑电器，成了当下数字外贸平台阿里国际站上的显著趋势，甚至比往年需求量更大：今年 3 至 5 月海外买家对空调的需求量同比增长超 50%，风扇的同比增长也超 30%。尤其是一些在传统防暑电器的基础上做创新的新产品最为热门，阿里国际站上，结合了“光伏+储能”系统的“能自己发电的空调”最为火爆，此外增加了太阳能板供电直驱的落地扇、增加了水箱可水冷降温的桌面台扇也同样抢手。中山春凯电器相关负责人表示，近三年来，风扇出口订单每年有 10% 的增长，今年欧洲商家对绿色能源尤其敏感，太阳能风扇和空调有机会成为新爆品。

8. 投资建议与个股推荐

回顾：上周板块跟随大盘调整较多，主要受到周中地方城投新闻和较弱的地产数据影响，

板块情绪较弱。前期较强势的个股上周回调，其中美的受到外资持续流出调整较大（周下跌 2.8%），我们认为与个股基本面关系不大，所处空调赛道景气度亦未发生变化。

展望：

- 1) 对空调景气度保持乐观。上周市场担忧产业在线公布的 7 月排产数据仅在持平，我们认为此数据为产业在线 4 月公布，针对 7 月排产目前订单仍不全，数据或有偏差，建议保持观察。
- 2) 厨大电数据进入环比改善区间。产业在线数据上周数据显示，4 月油烟机内销出货 yoy+31%，在进入低基数区间后行业增速明显改善。相对看好分体式烟灶，主因本轮地产新房交付/二手房改善一二线更强。
- 3) 看好可选消费在 618 带动下逐渐恢复。从本次 618 首日预售进度来看（对比 22 年 618 首轮预售完成度），核心品牌预售进度基本与 22 年双十一预售进度类似，看好可选中的清洁/投影借助性价比带动产品渗透率提升。

标的方面：

- 1) 白电链条，推荐美的集团、海信家电、格力电器、海尔智家；
- 2) 智能家居链条，推荐科沃斯、石头科技、海信视像等
- 3) 小家电链条，推荐小熊电器、新宝股份等；
- 4) 厨大电链条，推荐老板电器。

9. 风险提示

三方数据偏差风险；后续出口不及预期；房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com