

# 家电“618”预售表现良好

2023 年 06 月 05 日

## 本周核心观点:

### 全平台“618”时间线及“玩法”梳理:

抖音、快手等内容电商抢跑，各平台实行大额满减及百亿补贴。从“618”活动开始时间看，天猫大促周期最长，自5月26日14点起预售，5月31日开始支付尾款及抢购现货，6月20日24点结束；京东5月31日20点“开门红”开启活动，6月20日24点结束。抖音/小红书/快手自5月25/10/18日起预热，与传统电商平台抢占先发优势。从优惠力度看，天猫、京东、苏宁延续22年满300-50的大额优惠政策。

### 家电“618”预售表现良好:

“618”预售情况较去年表现良好，天猫、京东及抖音渠道预售额同比增长接近40%。据浪潮卓数，23年5.23-5.31期间天猫、京东及抖音渠道“618”预售额达1184+亿元，同比增长接近40%。“618”预售阶段家电表现可圈可点，家用电器和音像器材预售额同比增长36.7%，据魔镜数据，23年“618”家电预售额达89.4亿元，同比+29.0%。

家电行业及家电品牌位列多个榜单前列。据浪潮卓数，家电及音像器材、日用品及化妆品分列23年“618”预售额排名前三位，分别录得647.2亿、149.4亿及140.8亿元；分品牌看，23年我国家电品牌占据品牌总榜单top5，海尔、老板、美的、方太、华帝位列前五名。

### 扫地机线下持续亮眼，“618”大促全渠道销售走高:

扫地机线下持续亮眼，“618”大促全渠道销售走高。本周扫地机呈现向上增长弹性，线上销额0.54亿元，同比+19.68%，销量2.15万台，同比+29.23%。线下销售延续近期同比正增长的趋势，销额0.01亿元，同比+67.64%，销量0.04万台，同比+88.48%。本周起各平台均已全面进入“618”预热阶段，全渠道销售较23W21同比大幅提升，线上销额/销量+37.31/46.46pct，线下销额/销量+44.49/61.45pct。

**投资建议:** 从家电板块投资角度，建议从以下四条主线进行布局：1) 稳增长背景下，保交楼、“三支箭”政策从竣工端、供给端带来的地产链相关投资机会，建议关注亿田智能、老板电器、火星人。2) 行业产品结构性替代进入尾声+以价换量，量增逻辑逐步强化，建议关注石头科技、科沃斯。3) 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。4) 细分需求市场增长、新兴渠道助推新品类发展的小家电行业，建议关注小熊电器。

**风险提示:** 主要原材料价格波动的风险、疫后需求恢复不及预期、地产恢复不及预期。

### 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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000921	海信家电	24.98	1.05	1.44	1.68	24	17	15	推荐
688169	石头科技	324.99	12.66	16.02	19.30	26	20	17	推荐
300911	亿田智能	37.87	1.96	2.38	2.84	19	16	13	推荐
002959	小熊电器	82.23	2.48	3.06	3.72	33	27	22	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为2023年6月2日收盘价)

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 汪海洋

执业证书: S0100522100003

邮箱: wanghaiyang@mszq.com

### 分析师 王刚

执业证书: S0100522020001

邮箱: wanggang\_yjy@mszq.com

## 相关研究

1. 热泵行业深度报告: 景气度与成长性兼具, 把握热泵行业投资机会-2023/05/29
2. 家电行业周报 20230522: 海信 Vidda 三色激光新品发布-2023/05/22
3. 2023年4月清洁电器月报: 扫地机短暂承压, 洗地机持续高增-2023/05/16
4. 家电行业周报 20230514: 极米科技 2023年春季新品发布-2023/05/14
5. 家电行业周报 20230508: 3月家电全产业链数据发布-2023/05/08

# 目录

<b>1 本周核心观点</b>	<b>3</b>
1.1 全平台“618”时间线及“玩法”梳理	3
1.2 “618”预售数据良好，家电表现可圈可点	4
1.3 扫地机线下销售持续亮眼，石头科技表现优于行业	5
<b>2 行业重点数据跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 市场及板块行情回顾	7
2.2 北上资金动态	7
2.3 原材料价格跟踪	8
2.4 汇率及海运价格跟踪	9
2.5 房地产数据跟踪	10
<b>3 重点公司公告及行业动态</b>	<b>12</b>
3.1 重点公司公告	12
3.2 行业动态	12
<b>4 投资建议</b>	<b>14</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>
<b>表格目录</b>	<b>16</b>

# 1 本周核心观点

## 1.1 全平台“618”时间线及“玩法”梳理

抖音、快手等内容电商抢跑，各平台实行大额满减及百亿补贴。从“618”活动开始时间看，天猫大促周期最长，自5月26日14点起预售，5月31日开始支付尾款及抢购现货，6月20日24点结束；京东5月31日20点“开门红”开启活动，6月20日24点结束。抖音/小红书/快手自5月25/10/18日起预热，与传统电商平台抢占先发优势。从优惠力度看，天猫、京东、苏宁延续22年满300-50的大额优惠政策。此外，天猫首次推出聚划算直降场，所有商品直接8折降价且无需凑单；抖音优惠场景包括跨店满减、品牌混资新人礼金、好物直播间、“618”短视频搜索带货打榜赛、精选联盟“618”选品专场等；苏宁、拼多多均实施百亿补贴。

表1：2023年全平台“618”时间线及“玩法”梳理

2023年全平台“618”时间线及“玩法”梳理		
平台	时间节点	满减优惠及其他优惠
天猫	预售期：5月26日14点-5月26日20点	满300减50；首次推出聚划算直降场（所有商品直接8折降价，无需凑单）；大额优惠券；分期免息
	定金支付：5月26日20点-2023年5月31日18点	
	尾款支付：5月31日20点-6月3日24点	
	第一波活动预热：5月29日0点-5月31日20点	
	第一波现货正式：5月31日20点-6月3日24点	
	第二波妙享日：6月4日0点-6月6日24点	
	第二波风尚日：6月7日0点-6月9日24点	
	第二波智家日：6月10日0点-6月12日24点	
	第二波进口日：6月13日0点-6月13日24点	
	第三波活动预热：2023年6月14日0点-6月15日20点	
	第三波现货正式：6月15日20点-6月20日24点	
京东	开门红：5月31日20点-6月3日24点	每晚8点后可享红包雨等福利；百亿补贴日（5.31晚-6.1）、超级秒杀日（6.2）、超级直播日（6.3）、PLUSDAY（6.8）、超级新品日（6.13）、万店狂欢日（6.15晚-6.16）
	场景期：6月4日0点至6月7日24点	
	高潮期：6月15日20点-6月18日24点	
	续售期：6月19日0点-6月20日24点	
苏宁	招商预热：5月9日0点至5月25日24点	百亿补贴；跨店每300减50；9.9包邮
	开门红预售：5月26日20点至5月31日20点	
	开门红爆发：5月31日20点至6月2日24点	
	品类轮动期：6月3日0点至6月14日24点	
	“618”预售期：6月10日0点至6月15日20点	
	“618”冲刺爆发期：6月15日20点至6月18日24点	
拼多多	预热期：5月23日0点至6月5日24点	官方满减、玩游戏得红包、百亿补贴、限时秒杀
	正式期：6月6日0点至6月18日24点	

抖音	预热期：5月25日0点-5月31日24点	定金预售、跨店满减（商家出资）、品牌混资新人礼金、好物直播间、“618”短视频搜索带货打榜赛、精选联盟“618”选品专场、抖音支付&抖音月付（商家联合补贴）、抖音支付、抖音月付（商家贴息合作）、运费险。
	正式期：6月1日0点至6月18日24点	
小红书	蓄水期：5月10日0点-5月24日24点	种草+大促
	预热期：5月25日0点-6月3日24点	
	爆发期：6月4日0点-6月20日24点	
快手	预售期：5月18日16点-5月31日24点	10亿商品补贴；“玩法”包括消费金（共同出资）、品类日、大场流量扶持（单场GMV分层激励）、主播排行榜、全民任务（每日开播打卡）、分期免息（平台出资）
	正式期：6月1日0点至6月18日24点	

资料来源：天猫、京东、苏宁、拼多多、抖音、小红书、快手、民生证券研究院

## 1.2 “618”预售数据良好，家电表现可圈可点

**“618”预售情况较去年表现良好，天猫、京东及抖音渠道预售额同比增长接近40%。**2023年“618”预售阶段结束，据浪潮卓数，23年5.23-5.31期间天猫、京东及抖音渠道“618”预售额达1184+亿元，同比增长接近40%，参与预售商品数43.4+万件，同比增长17.6%，参与预售店铺数2.9+万家，同比增长4.4%。其中通讯器材、体育娱乐用品、家具等行业增速较快，较去年同比增长一倍左右。“618”预售阶段家电表现可圈可点，据浪潮卓数，家用电器和音像器材预售额同比增长36.7%，据魔镜数据，23年“618”家电预售额达89.4亿元，同比+29.0%。

**家电行业及家电品牌位列多个榜单前列。**据浪潮卓数，家电及音像器材、日用品及化妆品分列23年“618”预售额排名前三位，分别录得647.2亿、149.4亿及140.8亿元；分品牌看，23年我国家电品牌占据总榜单top5，海尔、老板、美的、方太、华帝位列前五名，分别录得97.8亿、70.8亿、56.6亿、49.3亿、34.5亿元；国潮榜单前五名中，家电品牌占据三席，珀莱雅、科沃斯、添可、石头、喜临门位列前五，分别录得7.1亿、5.9亿、5.1亿、5.0亿、3.4亿元。

**表2：2023年“618”预售阶段总结（单位：亿元）**

行业总榜	预售额	品牌总榜	预售额	国潮品牌榜	预售额
家用电器和音像器材	647.2	海尔	97.8	珀莱雅	7.1
日用品	149.4	老板	70.8	科沃斯	5.9
化妆品	140.8	美的	56.6	添可	5.1
家具	47.3	方太	49.3	石头	5.0
服装鞋帽、针纺织品	47.1	华帝	34.5	喜临门	3.4
文化办公用品	45.7	松下	33.2	追觅	3.0
粮油、食品	21.7	箭牌	27.5	薇诺娜	2.6
体育、娱乐用品	21.5	卡萨帝	19.9	安踏	2.4
通讯器材	20.8	小天鹅	17.8	可复美	2.3
烟酒	7.7	TCL	17.6	安吉尔	2.2

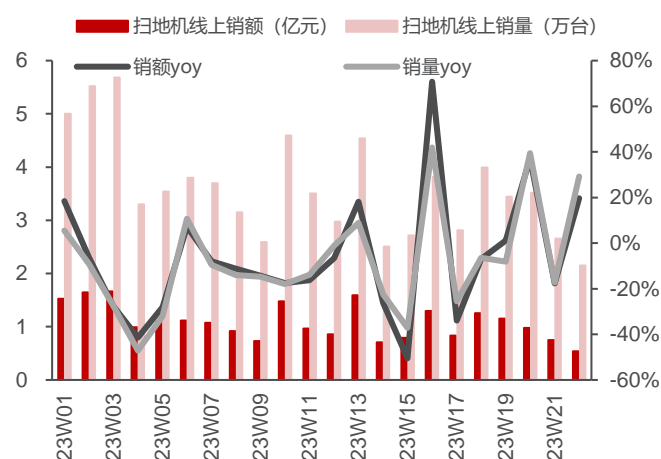
资料来源：浪潮卓数，民生证券研究院

注：数据统计日期区间为 5.23-5.31，数据来源为浪潮卓数检测口径，可能与实际数据存在一定误差

## 1.3 扫地机线下销售持续亮眼，石头科技表现优于行业

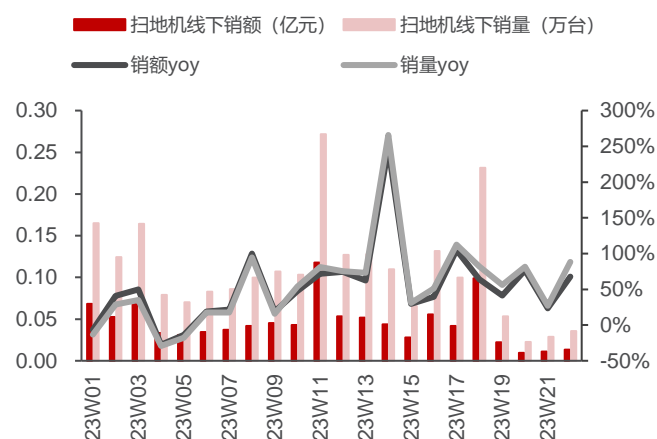
扫地机线下持续亮眼，“618”大促全渠道销售走高。本周扫地机呈现向上增长弹性，线上销额 0.54 亿元，同比+19.68%，销量 2.15 万台，同比+29.23%。线下销售延续近期同比正增长的趋势，销额 0.01 亿元，同比+67.64%，销量 0.04 万台，同比+88.48%。本周起各平台均已全面进入“618”预热阶段，全渠道销售较 23W21 同比大幅提升，线上销额/销量增速环比+37.31/46.46pct，线下销额/销量增速环比+44.49/61.45pct。

图1：扫地机线上销售数据



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

图2：扫地机线下销售数据



资料来源：奥维云网，民生证券研究院

扫地机线上增长动能较强，石头科技表现优于行业。扫地机品类在线上渠道中成长势头向好，本周销量/销额同比+29/20%，23 年 5 月以来销量/销额同比+6/6%，23 年以来销量/销额同比-12/11%。其中石头科技涨幅明显优于行业平均水平，本周销量/销额同比+69/54%，5 月以来销量/销额同比+22/18%，23 年以来销量/销额同比-5/5%。

**表3：扫地机行业和头部企业线上销量、销额同比数据**

扫地机线上销量同比数据				
	23W1-23W22	23W22	23 年 4 月以来	23 年 5 月以来
行业	-12%	29%	-7%	6%
石头科技	-5%	69%	-13%	22%
科沃斯	-18%	22%	-3%	-5%
云鲸	-23%	-23%	-18%	-8%
扫地机线上销额同比数据				
	23W1-23W22	23W22	23 年 4 月以来	23 年 5 月以来
行业	-11%	20%	-10%	6%
石头科技	-5%	54%	-16%	18%
科沃斯	-17%	15%	-4%	-13%
云鲸	-24%	-18%	-18%	0%

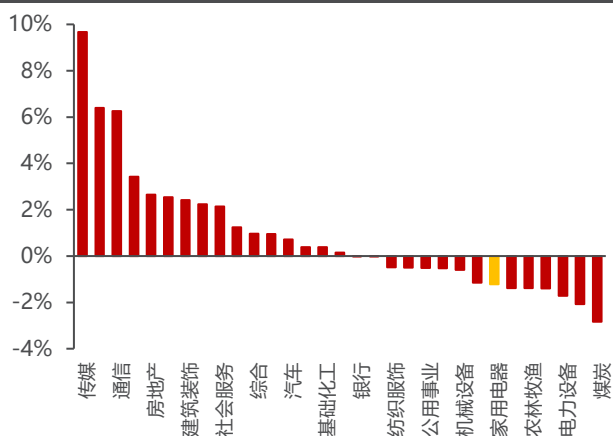
资料来源：奥维云网，民生证券研究院

## 2 行业重点数据跟踪

### 2.1 市场及板块行情回顾

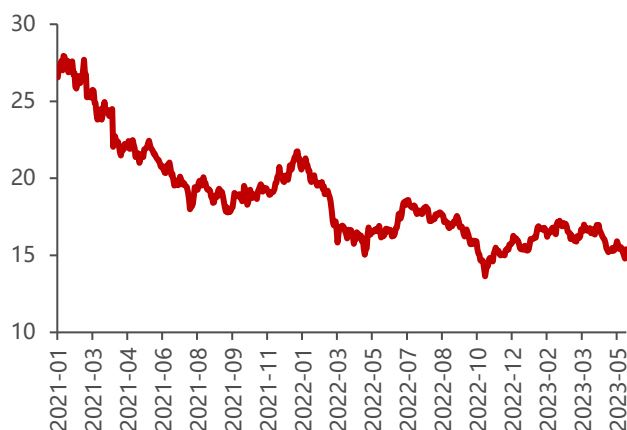
本周沪深 300 指数+0.28%，申万家电指数-1.22%。个股中，涨幅前三名分别是创维数字（+27.08%）、春兰股份（+13.91%）、长虹华意（+6.86%）；本周跌幅前三名分别是富佳股份（-9.81%）、德业股份（-9.00%）、利仁科技（-7.53%）。

图3：申万一级行业涨跌幅（5/29-6/2）



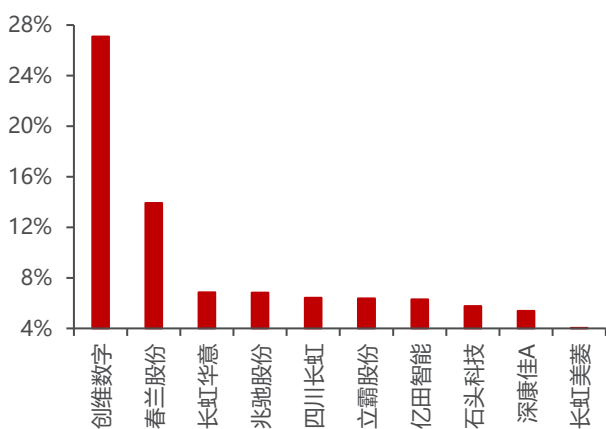
资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：家电板块 PE-TTM（21/1/1-23/6/2）



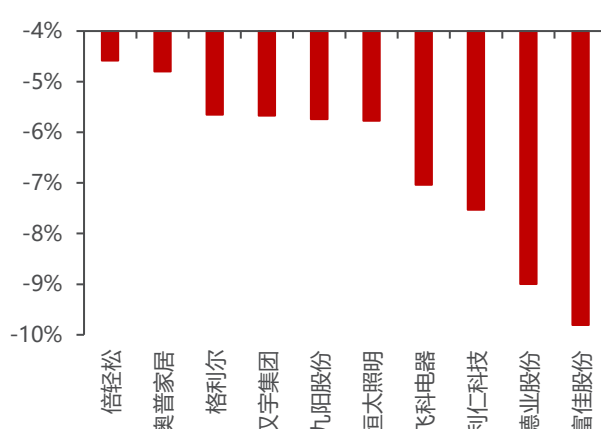
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：本周涨幅前十名公司（5/29-6/2）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图6：本周跌幅前十名公司（5/29-6/2）



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 2.2 北上资金动态

本周（5/29-6/2）北上资金持股占比环比增加 TOP3：海容冷链（+0.99%）、华帝股份（+0.66%）、石头科技（+0.49%）；持股占比环比减少 TOP3：海信家电



(-0.19%)、格力电器 (-0.19%)、老板电器 (-0.09%)。

**表4：陆股通家电持仓变动情况 (5/29-6/2)**

公司名称	公司市值 (亿元)	占流通 A 股 (%)	陆股通持股数量 (万股)	本周股价市场表现%	北上资金本周增持比例
海容冷链	76	3.54%	969	-1.75%	0.99%
华帝股份	58	5.15%	4,369	-3.55%	0.66%
石头科技	304	2.23%	209	5.77%	0.49%
苏泊尔	369	9.49%	7,657	-3.61%	0.04%
浙江美大	68	0.99%	644	2.02%	0.04%
九阳股份	113	4.13%	3,170	-5.74%	0.03%
新宝股份	141	1.02%	845	0.47%	0.02%
科沃斯	431	2.92%	1,663	3.22%	0.01%
公牛集团	929	1.50%	905	0.64%	0.00%
小熊电器	129	3.01%	472	-1.69%	-0.04%
海尔智家	2,047	10.59%	66,841	2.66%	-0.05%
美的集团	3,637	18.17%	127,613	-4.53%	-0.08%
老板电器	237	7.47%	7,098	1.54%	-0.09%
格力电器	1,920	10.17%	57,290	-0.90%	-0.19%
海信家电	302	4.52%	4,202	-0.44%	-0.19%

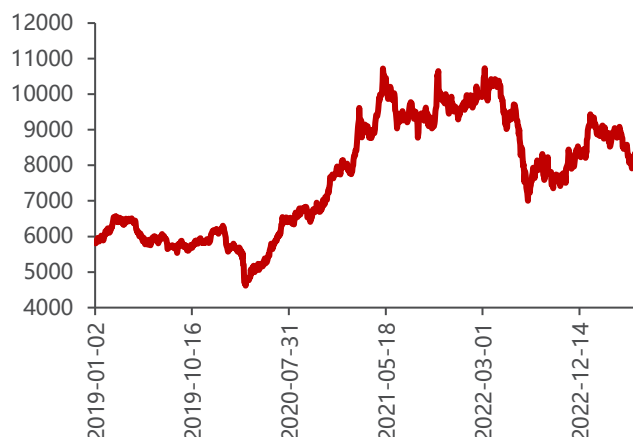
资料来源：Wind，民生证券研究院

注：市值对应日期为 2023/6/2

## 2.3 原材料价格跟踪

本周(5/29-6/2)铜价指数+2.65%，铝价指数+1.50%，冷轧板卷指数+0.00%，中国塑料城价格指数-0.08%。本月(6/1-6/2)铜价指数+1.54%，铝价指数-0.77%，冷轧板卷指数+0.63%，中国塑料城价格指数-0.26%。23 年以来，铜价指数-0.63%，铝价指数-3.17%，冷轧板卷指数-1.64%，中国塑料城价格指数-8.86%。



**图7: LME 铜价本周 5/29-6/2 上升 2.65% (美元/吨)**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图8: LME 铝价本周 5/29-6/2 上升 1.50% (美元/吨)**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图9: 冷轧板卷本周 5/29-6/2 上升 0.00% (元/吨)**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

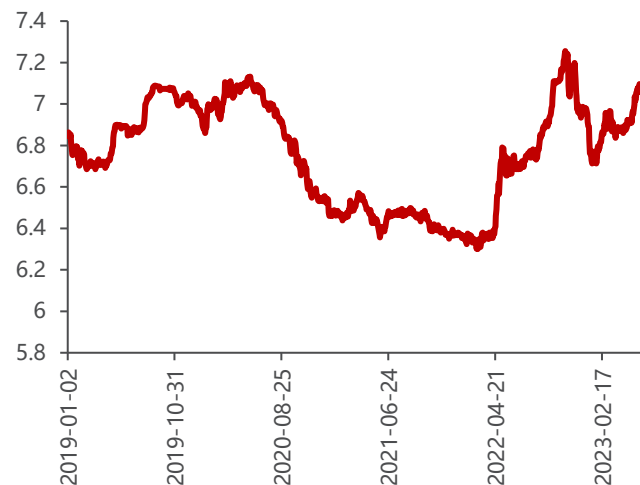
**图10: 塑料本周 5/29-6/2 下降 0.08% (元/吨)**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.4 汇率及海运价格跟踪

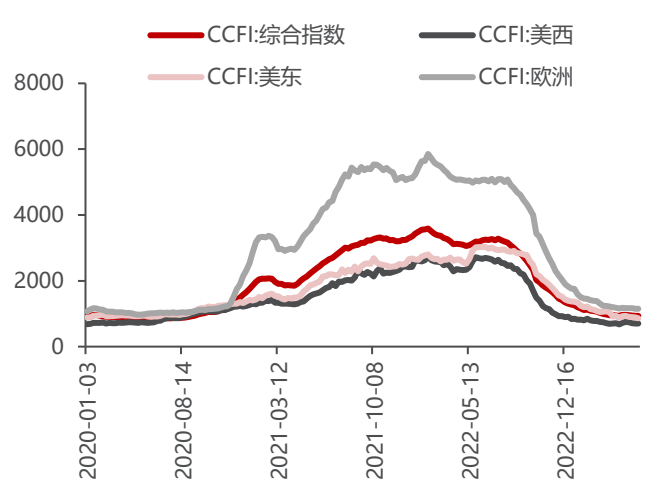
22 年 11 月以来美元对人民币快速贬值, 23 年 1 月中旬美元兑人民币汇率在 6.7 左右筑底, 2 月以来在大幅波动中回弹。截至 2023 年 6 月 2 日, 美元兑人民币汇率中间价报 7.09, 周涨幅+0.52%, 年初至今+2.11%。本周出口集装箱运价综合指数-0.83%, 近一年来呈现持续下跌趋势。

图11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅+0.12%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图12: 集装箱运价综合指数-0.83%

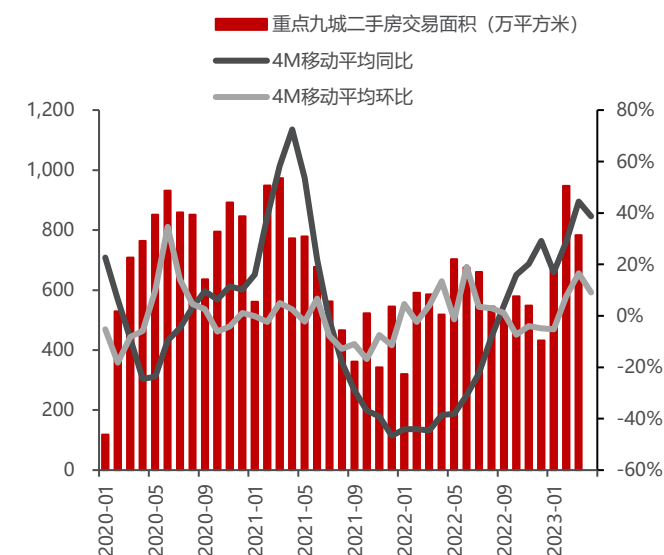


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.5 房地产数据跟踪

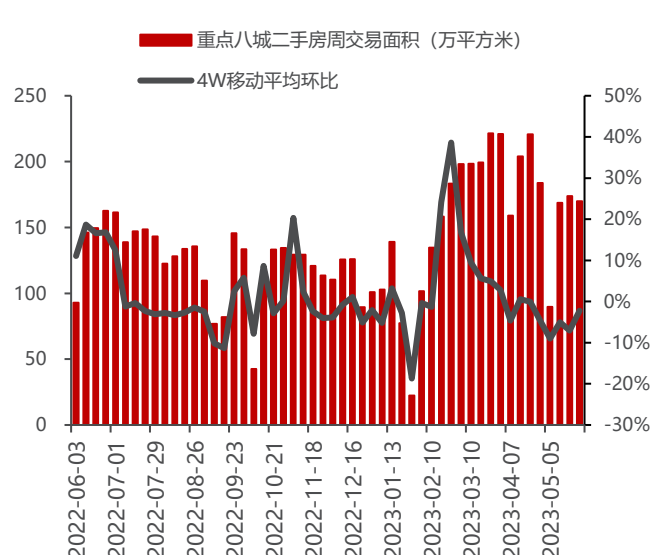
4月重点九城二手房交易面积为783.0万平方米,在达到近两年的最高水平后小幅下滑,环比-17.4%,同比+33.7%。重点八城本周二手房交易面积为169.8万平方米,环比下降2.3%。

图13: 重点九城4月二手房交易面积同比增幅33.7%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

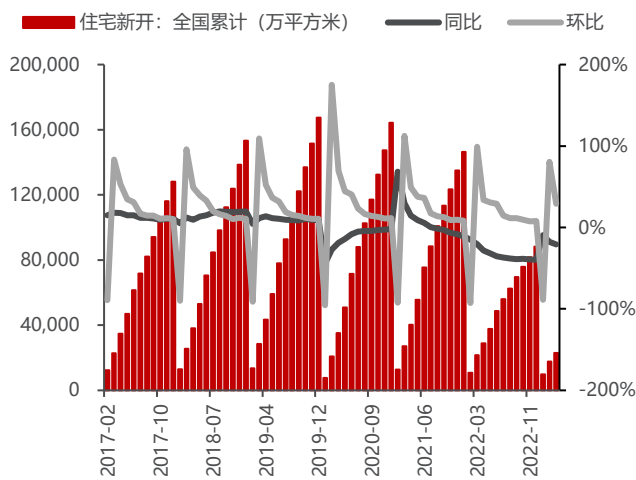
图14: 重点八城本周二手房交易面积环比下降2.3%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

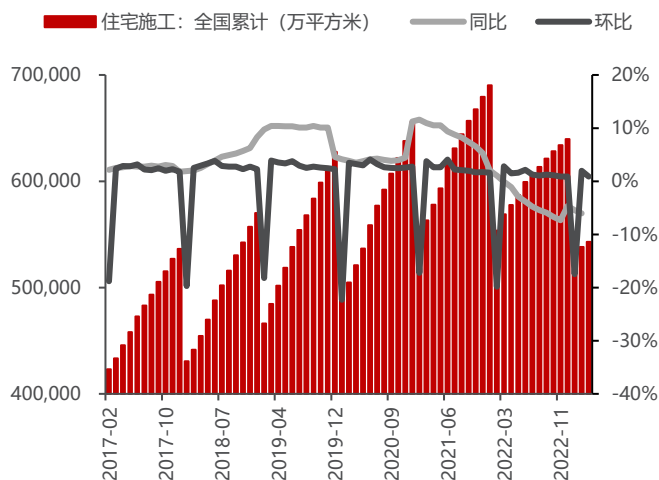
2023年以来住宅竣工端、需求端恢复情况优于供给端,1-4月,住宅新开工全国累计面积22899.9万平方米,同比-20.70%;住宅施工全国累计面积为542968.1万平米,同比-6.01%;住宅竣工全国累计面积17396.0万平方米,同比+18.65%;住宅销售全国累计面积为32965.9万平米,同比-2.24%。

图15：1-4月住宅新开工全国累计面积同比-20.7%



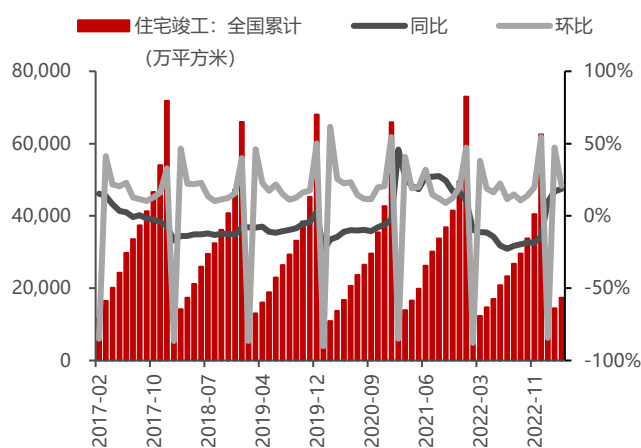
资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：1-4月住宅施工全国累计面积同比-6.01%



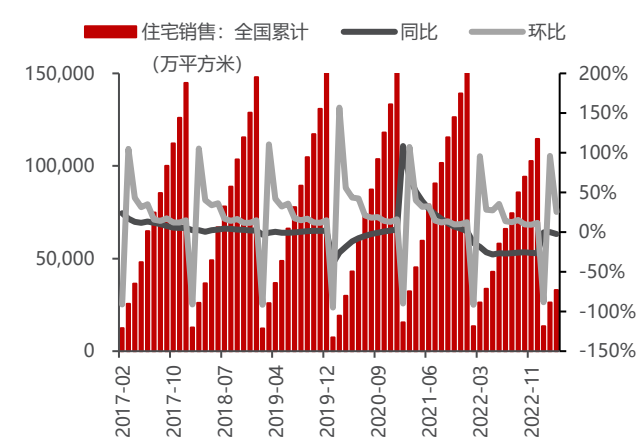
资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：1-4月住宅竣工全国累计面积同比+18.65%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：1-4月住宅销售全国累计面积同比-2.24%



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

**【拾比佰】权益分派：**5月29日，拾比佰发布2022年年度权益分派实施公告。本次权益分派基准日合并报表归属于母公司的未分配利润272,245,734.39元，母公司未分配利润193,403,845.78元，权益分派共计派发现金红利4,438,800.00元。

**【新宝股份】分红派息：**6月2日，新宝股份发布2022年年度分红派息实施公告。年度利润分配以公司现有总股本826,727,780股扣除公司回购专户所持3,734,800股之后的股本822,992,980股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.00元（含税），共派发现金股利329,197,192.00元，剩余未分配利润结转至以后使用。

**【三花智控】权益分派：**6月3日，三花智控发布2022年年度分红派息实施公告。年度利润分配以公司现有总股本剔除已回购股份6,009,460股后的3,584,862,552股为基数，向全体股东每10股派2.00元人民币现金，实际现金分红的总金额为716,972,510.40元。

**【苏泊尔】首次回购股份：**6月3日，苏泊尔发布关于首次回购股份的公告。公司于2023年6月2日进行首次回购股份，回购股份数量250,000股，占公司总股本的0.03%，最高成交价45.85元/股，最低成交价44.37元/股，支付的总金额为1,132.34万元（不含交易费用）。

### 3.2 行业动态

**【1-4月厨卫市场下沉渠道涨势强劲】**近年来，下沉渠道的不断拓展已成为厨卫市场的新机会点。2023年1-4月，厨卫大家电下沉渠道销额规模达24.3亿元，同比+24.2%。分品类看，下沉市场消费者对刚需品类的需求较大，烟、灶、厨电套餐、电热、燃热合计销额规模21.4亿元，同比+26.9%；洗碗机/嵌入式微蒸烤网批均价5478/4716元，同比-16.1/21.5%，系下沉市场用户对新兴品类的价格敏感度更高。从竞争格局看，消费者更倾向于知名度高、产品力强、服务好的品牌，2023年1-4月电热、洗消嵌集的CR5超90%，且呈上涨态势。分区域看，下沉市场体量与人口数量、消费能力、产业地域性有关，江浙、广东、河南、山东等人口大省为核心市场。

资料来源：奥维云网，5月29日

**【三大白 6 月排产保持高增趋势】**6 月空冰洗排产 2933 万台,同比+19.9%。其中家用空调表现最为亮眼,排产 1736 万台,同比+33.6%;冰箱/洗衣机排产 665/532 万台,同比+6.1/2.3%; Q3 起各品类排产均有回调。分品类看,空调内销排产 1177 万台,同比+23.8%,系各公司对未来天气的预测、“618”及旺季市场的预期较高,叠加去年同期受疫情影响导致基数较低。海外市场逐步去库存以及原材料、海运价格和汇率的下降,共同推动外销市场排产上升,6 月空调出口排产 559 万台,同比+12.2%。居民消费重心转移冲击冰箱需求,6 月内销排产 330 万台,同比-3.6%。洗衣机内销/外销排产 319/213 万台,同比+4.4/-2.2%,多数企业通过降价等方式贡献国内市场销量。

资料来源:产业在线,5 月 30 日

**【4 月精装市场新盘规模下滑】**2023 年 1-4 月全国新开盘 953 个项目,同比-22.8%,新开盘套数 72.14 万套,同比-27.7%。其中精装修市场新开盘项目 341 个,项目渗透率 35.8%,同比-2.3%。4 月商品住宅精装开盘项目 121 个,开盘项目规模 8.0 万套,同比-29.5%,新风系统、燃气热水器、空调、洗碗机等非标配品类的配置率均同比上涨;成都、上海、广州为全国开盘规模 TOP3 城市。

资料来源:奥维云网,6 月 1 日

## 4 投资建议

从家电板块投资角度，建议从以下四条主线进行布局：1) 稳增长背景下，保交楼、“三支箭”政策从竣工端、供给端带来的地产链相关投资机会，建议关注亿田智能、老板电器、火星人。2) 行业产品结构性替代进入尾声+以价换量，量增逻辑逐步强化，建议关注石头科技、科沃斯。3) 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。4) 细分需求市场增长、新兴渠道助推新品类发展的小家电行业，建议关注小熊电器。

## 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) 疫后需求不及预期：**家电市场需求受宏观经济影响较大，若疫后需求恢复速度缓于预期，对家电需求会有一定负面冲击。

**3) 地产恢复不及预期：**家电行业具备一定地产后周期属性，白电、厨电等大家电板块地产后周期属性强，若地产销售、竣工恢复情况不及预期，对家电整体需求将会造成一定影响。



## 插图目录

图 1: 扫地机线上销售数据 .....	5
图 2: 扫地机线下销售数据 .....	5
图 3: 申万一级行业涨跌幅 (5/29-6/2) .....	7
图 4: 家电板块 PE-TTM (21/1/1-23/6/2) .....	7
图 5: 本周涨幅前十名公司 (5/29-6/2) .....	7
图 6: 本周跌幅前十名公司 (5/29-6/2) .....	7
图 7: LME 铜价本周 5/29-6/2 上升 2.65% (美元/吨) .....	9
图 8: LME 铝价本周 5/29-6/2 上升 1.50% (美元/吨) .....	9
图 9: 冷轧板卷本周 5/29-6/2 上升 0.00% (元/吨) .....	9
图 10: 塑料本周 5/29-6/2 下降 0.08% (元/吨) .....	9
图 11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅+0.12% .....	10
图 12: 集装箱运价综合指数-0.83% .....	10
图 13: 重点九城 4 月二手房交易面积同比增幅 33.7% .....	10
图 14: 重点八城本周二手房交易面积环比下降 2.3% .....	10
图 15: 1-4 月住宅新开工全国累计面积同比-20.7% .....	11
图 16: 1-4 月住宅施工全国累计面积同比-6.01% .....	11
图 17: 1-4 月住宅竣工全国累计面积同比+18.65% .....	11
图 18: 1-4 月住宅销售全国累计面积同比-2.24% .....	11

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 2023 年全平台“618”时间线及“玩法”梳理 .....	3
表 2: 2023 年“618”预售阶段总结 (单位: 亿元) .....	4
表 3: 扫地机行业和头部企业线上销量、销额同比数据 .....	6
表 4: 陆股通家电持仓变动情况 (5/29-6/2) .....	8

## 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。本报告清晰准确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。	公司评级	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026