

家用电器

证券研究报告/行业报告简版

2023 年 6 月 22 日

分析师：邓欣

电话：021-20315125

邮件：dengxin@r.qlzq.com.cn

执业证书编号：S0740518070004

**投资要点**

■ **中泰家电：新方向与冷思考。本期我们针对业已收官的 2023 年 618 大促加以总结分析。**

■ **①平台端趋势：**

**2023 年 618 综合电商稳步增长、直播电商较快增长。**星图数据，618 期间全网销售总额为 7987 亿元（+10%）、综合电商（天猫、京东、拼多多）6143 亿元（+5%）、直播电商 1844 亿元（+28%）。直播电商盘子占销售总额达 23%，高速增长彰显其反弹韧性。

■ **②品牌端趋势：**

结合全程数据分析和最终官方战报可见，

**大家电领涨：**格力、美的、火星人、老板、万和等大白电和厨大电龙头均斩获 20%以上的较高增速。

**小家电：**小熊电器相对亮眼，开门红斩获 20%增长。

**科技家电部分突出：**清洁双星石头份额向上、科沃斯全渠道可期待，新秀追觅 GMV 翻番；投影 LCD 品牌佼佼者小明增长 180%+，龙头极米、峰米各自占据线上投影和激光电视第一位置。

我们提示其中优秀品牌在 **2023 年逐季修复、边际好转的投资机会。**

■ **中泰家电观点重申：坚守空调，加配顺周期及重回低位的可选。**

我们重申 Q2 观点，梳理布局方向：

➤ **坚守空调：**

产业链上下游维持景气趋势，Q2 低基数下零售回款快速增长，后续内销增长的驱动力有望从补库转换为终端动销，估值仍有提升空间；此外短期政策预期及资金面回流等情绪转好有望助推修复。

推荐标的：坚守一线美的集团、格力电器；博弈二线弹性海信家电、关注长虹美菱。

➤ **关注地产链：**

弱经济环境下进入政策博弈期，厨电 Q2 环比 Q1 出现边际改善，低估值厨电有望展现弹性。

推荐标的：老板电器、亿田智能、火星人，建议关注华帝股份。

➤ **关注可选链：**

内销 618 中小熊、石头线上渠道维持高增，科沃斯全渠道有超预期机会；此外若外销订单好转，出口占比高的新宝、石头在低基数下有望受益。

推荐标的：科沃斯、石头科技、新宝股份、小熊电器，关注倍轻松。

■ **风险提示：**618GMV 存在退货等情况，与真实收入有一定差距、第三方数据失真

### 2023 年 618 官方销售战报统计

618 全程情况			YOY
平台	淘宝&天猫	618成交额超去年同期的中小商家超256万，破亿品牌305个	-
	京东	2023京东618增速超预期，累计成交用户超0.1亿，携手35个千万级品牌成交额超+200%。	-
	抖音	抖音电商直播整体销量+66%，抖音商城销量+177%	销量+66%
	快手	消电家居GMV+59%，冰洗空类目+313%，电视&厨电+221%，扫地机器人GMV同比提升143倍	-
	苏宁	门店客流同比+200%，5万元以上套购订单+153%	-
白电	格力	全品类销售额破90亿，天猫+40%，京东+28%，抖音官旗为大家电店铺no1。格力空调销售额天猫+49%，京东+30%。	天猫+40% 京东+28%
	美的	美的品牌近40%增长，COLMO购买用户超+30%，东芝超+120%，华凌超+70%	近40%
	海尔	冰洗冷&热水器四大品类no1，空调+83%，厨电+37%，洗碗机+38%，机器人+86%	-
厨电	火星人	4.55亿（+31%），天猫京东蝉联第一	31%
	亿田	D6ZK蒸烤炸集成灶蝉联全网第一单品	-
	帅丰	TJ3蒸烤同步集成灶大促期间销售破亿	-
	老板	破14亿，销量+20%，全网蝉联第一，销量超400000台	销量超20%
	万和	销售同比+23%，新品销售占比42%	23%
清洁	追觅	超9亿（+100%），洗地机品牌榜TOP2，扫地机品牌榜TOP3，吸尘器新品榜TOP1，吹风机GMV+328%	100%
	科沃斯	科沃斯品牌京东平台销量同比增长超20%	京东销量20%+
微投	极米	京东/天猫/抖音投影GMV第一，混光产品销售破0.6亿，抖音GMV超+200%	-
	峰米	激光电视618线上销额&销量6连冠，线下+139%	
	小明	销额超+180%+，全渠道LCD销量&销额TOP1，销额超第2、3名总和	180%+
	坚果	全渠道+45%，京东天猫双破亿，京东+65%，抖音+527%；	45%
	当贝	激光投影销量+139%，轻薄投影激光全网销量销额TOP1，X5高端激光投影新品销额TOP1	-
3C	小米	194亿（+3.7%），京东/天猫安卓手机品牌销量销额双第一	3.7%
按摩	skg	天猫、京东按摩器材618销售额第一	-
小厨电	苏泊尔	全网总销额14.2亿元（+3%），电饭煲、炒锅等全网销额第一，多功能炒菜机器人销额+125%，天猫销额第一	3.0%
开门红情况			YOY
厨电	帅丰	开门红集成灶上市公司增速全网第一，销售额YOY+126%	126%
清洁	云鲸	开门红2亿+	-
厨小	小熊	全渠道销售额同比增长超20%	20%

来源：各公司官方战报，小熊来自中国质量新闻网报道，科沃斯来自 21 世纪经济报、中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

## 重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。