

# 家电行业周报（23年第21周）

## 618大促跟踪 1：预售开启，期待拉动家电消费

**超配**

### 核心观点

**本周研究跟踪与投资思考：**618 预售火热开启，作为上半年促销的关键节点，本周重点介绍 618 大促的节奏玩法和主要家电产品促销及折扣力度。

**618 节奏与去年基本一致，平台促销玩法更为多元。**今年主要电商平台 618 的活动时间、促销节奏与去年基本一致，活动周期自 5 月下旬至 6 月 20 日左右。从平台促销玩法看，跨店满减、限时优惠、红包发放等仍是各平台的主要促销方式，同时此次 618 京东、天猫均推出价格直降玩法，为消费者带来更为简单便捷的消费体验。从平台促销力度看，各平台满减优惠与去年基本相同，但除了淘宝与拼多多，京东也开始加码百亿补贴活动。在商家端，各大平台对商家的助力投入进一步加大，以流量曝光、运营费用减免等多种方式为商家减负，电商平台对消费者与商家的两头让利有望提振消费信心，或有助于此次 618 的消费需求充分释放。

**618 预售对新消费家电较为重要，建议积极关注预售表现。**回顾去年 618 预售情况，新消费家电的预售额占其 6 月整体销额的比重较高。根据天猫数据，2022 年 618 期间生活电器、厨房电器的预售额分别达 10.0 亿、6.5 亿，在其整个 6 月销额的比重分别为 32.9%、22.7%。而对于高客单价的清洁电器品类来说，预售期的表现更为重要，2022 年 618 期间添可、科沃斯以及石头的预售额分别为 2.2/2.0/1.3 亿，占其 6 月销额的比重分别高达 92.8%/87.7%/69.1%，建议积极关注跟踪后续的预售表现及最终转化情况。

**家电促销情况：折扣力度普遍较低，预售更偏向新品。**从目前预售的价格折扣幅度来看，今年 618 预售商品的折扣力度较以往普遍更低，一方面是由于此次预售的新品更多，此前是通过新品升级稳定价格、旧品降价来构建价格矩阵，此次新品之间也存在不同的价格段定位区分，较多的新品价格稳定；另一方面，在大促常态化的背景下，日常定价也有所让利，因而折扣力度相对不大。其中，白电及厨电的折扣力度在 10% 左右，空调折扣力度在 5% 左右；新消费家电中，投影及清洁电器此次新品的预售较多，基本处于无折扣或折扣率不足 5% 的水平；传统小家电表现折扣率在 30% 左右。截至 5 月 29 日的预售结果看，科沃斯、石头、添可等均有产品预售量破 2 万，预售表现积极。

**重点数据跟踪：市场表现：**上周家电周相对收益+1.2%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-1.9%、-2.5%至 8112/2237 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.4%至 4626 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-0.6%/-1.3%/-1.5%。**海外天然气价格：**周环比-0.4%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.11%、-0.07%、-0.09%。

**核心投资组合建议：**白电推荐美的集团、格力电器、海信家电、海尔智家；厨电推荐老板电器、火星人、亿田智能；小家电推荐光峰科技、小熊电器、新宝股份；零部件板块推荐大元泵业；同时建议关注智能家居标的萤石网络。

**风险提示：**市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团	买入	53.45	375336	4.72	5.21	11	10
600690	海尔智家	买入	21.92	196527	1.82	2.10	12	10
002959	小熊电器	买入	83.80	13115	3.12	3.60	27	23
603757	大元泵业	买入	29.50	4920	1.94	2.41	15	12
000651	格力电器	买入	34.03	191637	4.84	5.26	7	6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 家用电器

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《家电行业周报（23年第20周）-4月空调内销增长30%，高温天气及地产持续助力》——2023-05-23  
 《家电行业2022年报&2023年一季度综述——季度经营企稳向上，白电板块表现领先》——2023-05-11  
 《家电行业2023年5月投资策略-4月家电零售及地产加速复苏，建议积极关注家电内需复苏》——2023-05-08  
 《家电行业周报（23年第16周）-3月地产及家电出口表现积极，建议关注家电内外销回暖趋势》——2023-04-24  
 《家电行业周报（23年第15周）-3月家电零售仍在复苏，空调增长良好、厨电出现回暖》——2023-04-17

## 内容目录

1、核心观点与投资建议 .....	4
(1) 重点推荐 .....	4
(2) 分板块观点与建议 .....	4
2、本周研究跟踪与投资思考 .....	5
2.1 618 节奏与去年基本一致，促销玩法更为多元 .....	5
2.2 618 预售对新消费家电较为重要，建议积极关注预售表现 .....	6
2.3 家电促销情况：折扣力度普遍较低，预售更偏向新品 .....	7
3、重点数据跟踪 .....	9
3.1 市场表现回顾 .....	9
3.2 原材料价格跟踪 .....	10
3.3 海运及天然气价格跟踪 .....	11
3.4 北向资金跟踪 .....	11
4、重点公司公告与行业动态 .....	12
4.1 公司公告 .....	12
4.2 行业动态 .....	13
5、重点标的盈利预测 .....	14
免责声明 .....	15

## 图表目录

图1: 天猫淘宝新增“淘宝好价节”助力中小商家 .....	6
图2: 618 京东为商家推出“减负增收”大礼包 .....	6
图3: 2022 年生活电器与厨房电器 618 预售额占 6 月销额的比重均超 20% .....	7
图4: 清洁电器 618 预售额占 6 月销额的比重超 70% .....	7
图5: 上周家电板块实现正相对收益 .....	9
图6: LME3 个月铜价本周下滑 .....	10
图7: LME3 个月铜价高位下滑后震荡走低 .....	10
图8: LME3 个月铝价格本周下滑 .....	10
图9: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡 .....	10
图10: 冷轧价格上周价格走低 .....	11
图11: 冷轧价格高位回调后再次震荡走低 .....	11
图12: 海运价格持续回落 .....	11
图13: 天然气价格本周下降 .....	11
图14: 美的集团上周股通持股比例下降 .....	12
图15: 格力电器上周股通持股比例下降 .....	12
图16: 海尔智家上周股通持股比例下降 .....	12
表1: 2023 年 618 节奏与 2022 年 618 基本一致, 促销玩法更为多元 .....	5
表2: 618 预售空调折扣力度相对较低, 冰洗折扣力度更大 .....	7
表3: 618 预售厨电折扣率在 10%左右 .....	8
表4: 新消费家电折扣力度普遍较低 .....	8
表5: 传统小家电表现折扣力度较大 .....	9
表6: 重点公司盈利预测及估值 .....	14

## 1、核心观点与投资建议

### （1）重点推荐

2023Q1 家电上市公司营收在较高基数下实现加速提升，随着后续季度基数逐渐走低，营收加速增长的趋势较为明确。盈利端，产品结构调整带来的均价上扬惯性依然存在，虽然原材料价格 Q1 环比有所提升，但同比来看压力相对较低，且海运费用的下降较为明显，在需求端向好之下，利润率修复的趋势有望延续。

分不同板块看，白电板块的复苏趋势更早也更为明确，家空及中央空调的提振依然显著；厨电受地产影响的滞后时间会更长，Q1 已出现企稳回升的迹象，后续随着地产竣工的反弹，需求有望迎来积极改善；小家电外销已开始进入低基数区间，2023Q3 开始有望企稳回升，内销随着国内收入及消费水平逐渐修复，需求有望恢复到正常水平。

在家电需求逐步复苏的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有产品调整带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性，推荐 B 端再造增长的**美的集团**、效率持续优化的**海尔智家**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**、股权激励落地基本面积积极向上的**海信家电**、外销迎恢复内销持续增长**的奥马电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工已实现高增反弹，后续需求有望回暖。厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶受地产影响相对更大，行业景气度有望随着地产好转而逐渐回升，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长背景下，厨电行业在地产好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**火星人**、**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块推荐精品化战略及内部经营调整卓有成效的**小熊电器**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**，显示技术全球领先、2B2C 齐头并进**的光峰科技**。

零部件板块，推荐国内屏蔽泵龙头**大元泵业**，公司家用热水循环屏蔽泵有望受益于欧美能源转型，迎来二次增长；工业泵开拓清洁能源、医疗器械、半导体等新领域并实现量产，有望带来新的增长点；新能源液冷泵有望受益于氢燃料电池车的放量及锂电池液冷泵客户的开拓，中长期成长空间广阔。

### （2）分板块观点与建议

**白电：**在国内需求恢复、原材料成本好转的背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，回归并聚焦冰箱主业、外销迎恢复、内销持续增长**的冰箱出口龙头奥马电器**；

**厨电：**推荐切中健康需求、渗透率持续提升的集成灶赛道，推荐高激励、线上领先的**火星人**，锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**；

**小家电：**推荐技术积淀深厚、2B 和 2C 齐头并进的激光显示龙头**光峰科技**，推荐屏蔽泵高景气、高市占的**大元泵业**，推荐需求恢复、格局优化、积极扩品类的小

家电龙头小熊电器、新宝股份。

## 2、本周研究跟踪与投资思考

618 预售火热开启，作为上半年电商促销的关键节点，各电商平台纷纷升级促销互动玩法，加大投入力度以期拉动疫后的首个大促销。本周我们将对 618 大促的节奏玩法以及主要家电产品促销及折扣力度进行介绍。

### 2.1 618 节奏与去年基本一致，促销玩法更为多元

今年主要电商平台 618 的活动时间、促销节奏与去年基本一致。1) 天猫：5 月 26 日 14 点开启预售，至 6 月 20 日 24 点结束，包括开门红、品类狂欢日、618 狂欢日三波活动。2) 京东：5 月 23 日 20 点开启预售，至 6 月 20 日 24 点结束，包括预售期、开门红、专场期、高潮期、返场期五个阶段。3) 抖音：活动周期为 5 月 25 日至 6 月 18 日，包括蓄水期、开门红、主题日、爆发期四个阶段。4) 拼多多：活动周期为 5 月 23 日至 6 月 20 日。

多元化促销玩法助力挖掘此次 618 的消费潜力。从促销玩法看，跨店满减、限时优惠、超级红包等仍是各平台的主要促销方式，除此之外为了给消费者提供简单便捷的体验，此次 618 京东推出“全场直降+补贴”的精简促销方式，天猫也推出“聚划算直降”玩法，无需再通过使用优惠券或是其他活动折扣就能获得更低的价格。从平台促销力度上看，虽然各平台的满减优惠与去年基本相同，但今年 618 除淘宝与拼多多外，京东也开始加码百亿补贴活动，各平台积极促销活动有望刺激消费需求复苏。

表1: 2023 年 618 节奏与 2022 年 618 基本一致，促销玩法更为多元

平台	2023 年 618 活动节点	2022 年 618 活动节点
天猫	<b>第一波（开门红）</b> (1) 预售： 预售预热：5 月 26 日 14:00-5 月 26 日 19:59 定金支付：5 月 26 日 20:00-5 月 31 日 17:59 尾款支付：5 月 31 日 20:00-6 月 3 日 23:59 (2) 活动预热：5 月 29 日 00:00-5 月 31 日 19:59 (3) 现货售卖：5 月 31 日 20:00-6 月 3 日 23:59	<b>第一波（开门红）</b> (4) 预售： 预售预热：5 月 26 日 14:00-5 月 26 日 19:59 定金支付：5 月 26 日 20:00-5 月 31 日 17:59 尾款支付：5 月 31 日 20:00-6 月 3 日 23:59 (5) 活动预热：5 月 29 日 00:00-5 月 31 日 19:59 (6) 现货售卖：5 月 31 日 20:00-6 月 3 日 23:59
	<b>第二波（品类日）</b> 现货：6 月 4 日 00:00-6 月 13 日 23:59	<b>第二波（品类日）</b> 现货：6 月 4 日 00:00-6 月 13 日 23:59
	<b>第三波（618 狂欢日）</b> (1) 活动预热：6 月 14 日 00:00-6 月 15 日 19:59 (2) 现货售卖：6 月 15 日 20:00-6 月 20 日 23:59	<b>第三波（618 狂欢日）</b> (1) 活动预热：6 月 14 日 00:00-6 月 15 日 19:59 (2) 现货售卖：6 月 15 日 20:00-6 月 20 日 23:59
京东	<b>主要活动玩法：</b> 跨店满减（满 300 减 50）、超级红包，上线直播爆爆日、直播上点心、直播宠粉日三大“好货好价”活动，首次推出聚划算直降	<b>主要活动玩法：</b> 跨店满减（满 300 减 50）、超级红包、店铺优惠等
	<b>预售期：</b> 5 月 23 日 20:00-5 月 31 日 19:20 <b>开门红：</b> 5 月 31 日 20:00-6 月 3 日 23:59 <b>专场期：</b> 6 月 4 日 00:00-6 月 15 日 19:59 <b>高潮期：</b> 6 月 15 日 20:00-6 月 18 日 23:59 <b>返场期：</b> 6 月 19 日 00:00-6 月 20 日 23:59	<b>预售期：</b> 5 月 23 日 20:00-5 月 31 日 19:20 <b>开门红：</b> 5 月 31 日 20:00-6 月 3 日 23:59 <b>品类日：</b> 6 月 4 日 00:00-6 月 15 日 23:59 <b>高潮期：</b> 6 月 15 日 20:00-6 月 18 日 23:59 <b>续售期：</b> 6 月 19 日 00:00-6 月 20 日 23:59
	<b>主要活动玩法：</b> 跨店满减（满 300 减 50），全场直降+每天 60 元额外补贴，新增三大玩法：百亿补贴日（5 月 31 日 20:00-6 月 1 日全天）/超级直播日（6 月 3 日全天）/超级新品日（6 月 13 日全天）	<b>主要活动玩法：</b> 跨店满减（满 299 减 50）、乐享红包、专属优惠



抖音	蓄水期：5月25日-5月30日 (定金支付期：5月25日00:00-5月30日23:00) 开门红：5月31日-6月2日 (尾款支付期：5月31日00:00-6月2日23:59) 主题日：6月3日-6月15日 爆发期：6月16日-6月18日	行业抢跑期：5月25日-5月31日 正式期：6月1日-6月10日 冲刺期：6月12日-6月15日 爆发期：6月16日-6月18日
	主要活动玩法：跨店满减(满150减25)、品牌新人礼金、好物直播间、超值购与低价秒杀、红包等	
拼多多	5月23日00:00-6月20日23:59	5月23日20:00-6月20日23:59
	主要活动玩法：平台红包、百亿补贴(家电超级加补)、满300减50等	

资料来源：各平台官网及公众号，国信证券经济研究所整理

平台对商家的助力投入加大，以流量曝光、运营费用减免等方式为商家减负。淘宝天猫618全周期预计实现超600亿流量曝光，上线中小商家专属的618营销通道“淘宝好价节”；京东618将整合站内站外超10亿的优质流量资源，面向商家增加投入20%，平均降低其30%运营成本；此外抖音平台也将通过0坑位费用、50亿流量激励以及多重补贴等措施助力优选重点货品的销售。各大电商平台对消费者与商家的两头让利有望提振消费信心，或有助于此次618的消费需求充分释放。

图1：天猫淘宝新增“淘宝好价节”助力中小商家



资料来源：天猫淘宝，国信证券经济研究所整理

图2：618 京东为商家推出“减负增收”大礼包

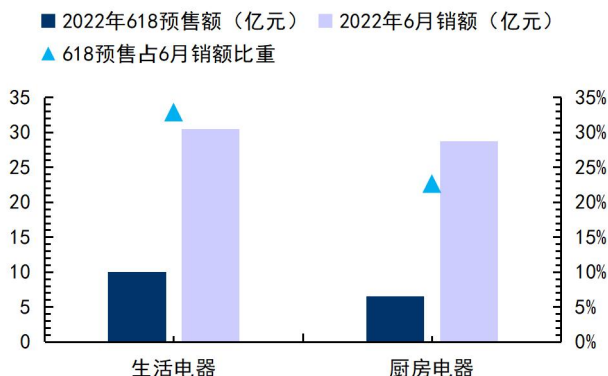


资料来源：京东，国信证券经济研究所整理

## 2.2 618 预售对新消费家电较为重要，建议积极关注预售表现

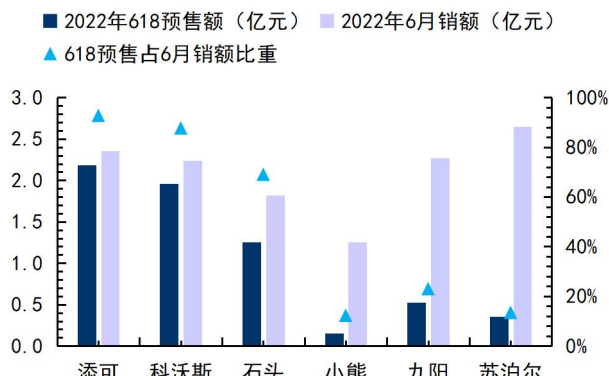
回顾去年618情况，新消费家电的预售额占其6月整体销额的比重较高。根据炼丹炉数据，2022年618期间生活电器、厨房电器的预售额分别达10.0亿、6.5亿，在其整个6月销额的比重分别为32.9%、22.7%。头部厨房小家电品牌预售额占6月销售额的比重与行业接近，普遍在20%附近。而对于高客单价的清洁电器品类来说，预售期的表现更为重要，2022年618期间添可、科沃斯以及石头的预售额分别为2.2、2.0、1.3亿，占其6月销额的比重分别高达92.8%、87.7%、69.1%，建议积极关注跟踪后续的预售表现及最终转化情况。

图3: 2022 年生活电器与厨房电器 618 预售额占 6 月销额的比重均超 20%



资料来源：炼丹炉，国信证券经济研究所整理  
注：2022 年 618 预售期为 5 月 26 日~6 月 17 日

图4: 清洁电器 618 预售额占 6 月销额的比重超 70%



资料来源：炼丹炉，国信证券经济研究所整理  
注：2022 年 618 预售期为 5 月 26 日~6 月 17 日

## 2.3 家电促销情况：折扣力度普遍较低，预售更偏向新品

从目前预售的价格折扣幅度来看,今年 618 预售商品的折扣力度较以往普遍更低,一方面是由于此次预售的新品更多,此前是通过新品升级稳定价格、旧品降价来构建价格矩阵,此次新品之间也存在不同的价格段定位区分,较多的新品维持住价格的坚挺;另一方面,在大促常态化的背景下,企业日常定价也有所让利,因而折扣力度相对不大。

1) 白电方面,空调的折扣力度最低,折扣率普遍低于 10%,冰洗折扣率集中在 10%-20%之间,其中行业龙头品牌的折扣力度或相对更低一些。

2) 厨电方面,折扣率普遍在 10%附近,其中亿田的折扣力度相对较低。从预售量看,火星人、亿田和帅丰的合计预售量均超过万台,预售表现较为不错。

3) 新消费家电中,部分新品基本没折扣或折扣力度在中低个位数,部分旧款折扣率在 10%左右。但从预售的情况看,科沃斯 T20 PRO/X1S PRO、石头 P10/G20、芙万 3.0 LED/芙万 2.0 RP0 LED 等产品的预定量都在 2 万台以上(截至 5 月 29 日),预售表现仍相对积极。

4) 传统小电折扣率相对较大,我们选取了部分参与预售活动的电饭煲作为样本,折扣率平均在 30%左右。

(注:以上折扣率数据均选取自京东官网预售界面,日常价为界面所显示的日常活动价或预售价孰低值,可能不是日常销售价格(平时销售或也有一定的折扣)。折扣率比较的商品为该品牌销量较为靠前的型号,但由于所选取的型号较少,不一定能代变该品牌及品类整体的情况,敬请注意。)

表2: 618 预售空调折扣力度相对较低,冰洗折扣力度更大

品牌	型号	618 预售到手价	日常价	折扣率
空调	格力 云佳 正 1.5 匹 新一级能效	2998	3099	3.26%
	格力 云佳 大 1 匹 新一级能效	2798	2898	3.45%
	美的 酷省电 1.5 匹新一级能效节能变频空调	2549	2699	5.56%
	美的 酷省电大 1 匹新一级能效节能变频空调	2349	2499	6.00%
	海尔 1.5 匹新一级变频静悦 35KMC	2399	2599	7.70%
	海尔 1.5 匹新一级能效变频空调防直吹大 K 挂机 35LCA	2669	新品	

冰箱	海尔	470L 大容量十字对开门四门变频一级风冷无霜	3299	3799	13.16%
		532L 双开对开门嵌入式电冰箱超薄一级变频风冷无霜	2798	3098	9.68%
	美的	480L 十字对开双开四门大容量风冷无霜	2899	3499	17.15%
		607L 对开双开门大容量风冷无霜变频超薄嵌入式	2799	3499	20.01%
洗衣机	海尔	滚筒洗衣机 10 公斤全自动家用变频大容量杀菌洗脱一体 MATE35S	1799	1999	10.01%
		滚筒洗衣机 10kg 家用全自动洗烘一体防震动 MATE71	3199	3799	15.79%
	小天鹅	全自动滚筒 10kg 大容量洗烘一体 TD098	2299	2599	11.54%
		全自动洗衣机小乌梅 10KG 家用滚筒洗脱一体 TGS81	3299	3599	8.34%

资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

表3: 618 预售厨电折扣率在 10%左右

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率
油烟机	老板	探索家 D3S 家用变频烟机燃气灶烟灶套装 23 风量侧吸油烟机灶具 28D3S 套装	4499	4999	10.00%
	美的	新静吸烟灶套装 DC7+Q70 天然气灶	3999	4799	16.67%
	火星人	T70BC 集成灶蒸烤一体 智能蒸烤炸	12699	15449	17.80%
T7BCZ 集成灶蒸烤独立 左蒸烤炸右快蒸		14299	16300	12.28%	
集成灶	亿田	D6ZK 集成灶蒸烤一体	10399	10499	0.95%
		S8A 蒸烤独立集成灶	12499	12599	0.79%
	美大	V9-MAX 蒸烤一体升级独立蒸烤款	10999	12099	9.09%
	帅丰	TJ3-8B-90 蒸烤独立集成灶	12980	15980	18.77%
	老板	9YC13 升级款高性能蒸烤炸集成灶	14499	17499	17.14%

资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

表4: 新消费家电折扣力度普遍较低

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率	
智能投影	极米	H6 4K 光学变焦版	6599	6999	5.72%	
		NEW Z8X	3099	3699	16.22%	
		Z7X	2989	3099	3.55%	
		Z6X 第四代	2499	2599	3.85%	
		H5	4799	5599	14.29%	
		H3S	3999	4299	6.98%	
		RS PRO 3	9299	9399	1.06%	
		M1 超短焦艺术投影仪	3999	4099	2.44%	
	坚果	百吋柔光艺术电视 MIRA	6999	新品首发		
		N1 Pro 三色激光 云台投影	5999	6499	7.69%	
		J10S	4799	5399	11.11%	
		G9S	2499	2799	10.72%	
		S5	2799	3099	9.68%	
		峰米	C3	11999	12999	7.69%
			X5 4K 激光投影仪	9999	11999	16.67%
			T1	15499	18999	18.42%
	V10 4K		5999	6999	14.29%	
	海信	C1S	6999	7299	4.11%	
		C1	5799	5999	3.33%	
		C1 Air	4999	首发		
M1 轻薄便携智能投影机		3199	首发			
当贝	X5 激光投影仪	6099	6399	4.69%		
	F6 投影仪家用 4K 超高分辨率	6799	6999	2.86%		
扫地机器人	科沃斯	T20 MAX	3799	3999	5.00%	



	T20 PRO	3999	5399	25.93%
	X1S PRO 全新	4999	首发	
	X1S PRO 上下水	5548	首发	
	G20	4999	4999	0.00%
石头	G10S Pure	3999	3999	0.00%
	P10	3299	3299	0.00%
云鲸	J3	3999	4499	11.11%
	J2	2699	3099	12.91%
追觅	X20 Pro	5299	5299	0.00%
	S20 Pro	4099	4499	8.89%
添可	芙万 3.0 LED	3490	3890	10.28%
	芙万 2.0 Pro LED	2490	2790	10.75%
洗地机	A10 Ultra	3399	首发	
石头	A10 Plus	2999	2999	0.00%
	A10	1999	1999	0.00%

资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

表5：传统小家电表现折扣力度较大

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率
电饭煲	美的	少盐系列 智能电压力锅 5L 家用精钢厚釜内胆多功能 C541G	359	549	34.61%
		4L 银钻内胆米饭锅 MB-RE473	239	399	40.10%
	九阳	太空系列 4L3-8 人无涂层电饭煲不锈钢内胆 1200W IH 电磁加热 4 升 40N1	499	699	28.61%
		4L 电饭锅本釜内胆远红外穿透加热技术大火可拆洗 SF40FC686	499	599	16.69%
	小熊	5L 家用多功能高压快煮开盖收汁一键排气智能电饭锅	329	469	29.85%
		4L 家用多功能高压快煮开盖收汁 YLB-C40U5	319	489	34.76%

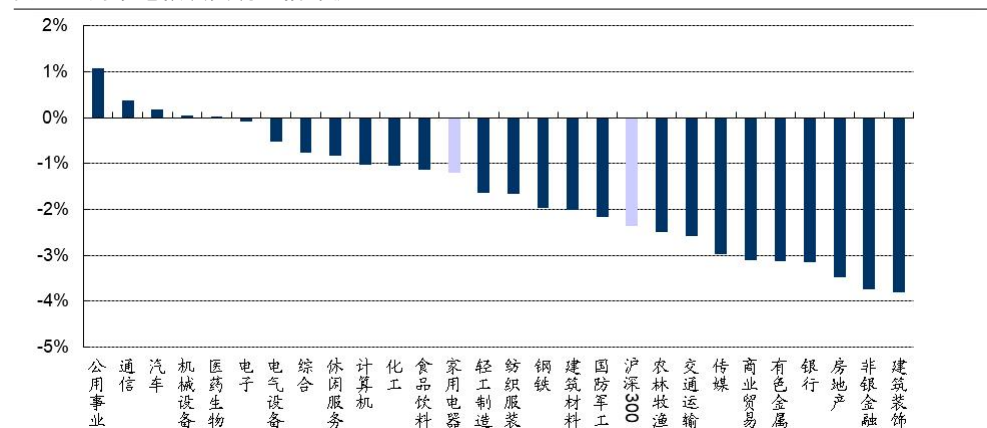
资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

## 3、重点数据跟踪

### 3.1 市场表现回顾

上周家电板块-1.21%；沪深 300 指数-2.37%，周相对收益+1.16%。

图5：上周家电板块实现正相对收益

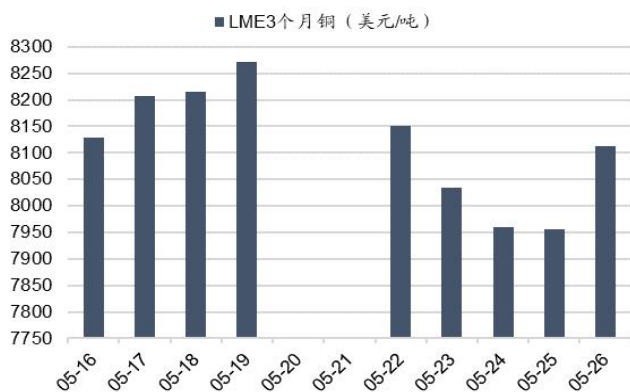


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3.2 原材料价格跟踪

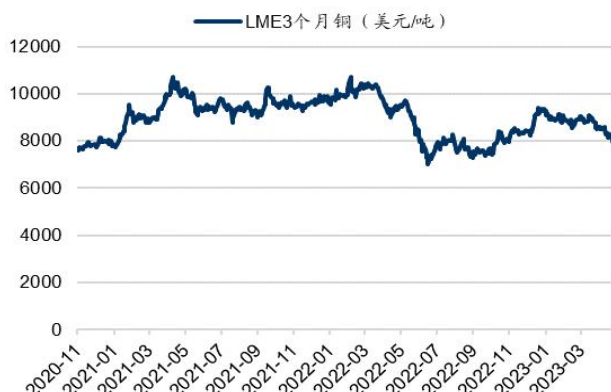
金属价格方面，上周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-1.92%、-2.53%至 8112/2237 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.37%至 4626 元/吨。

图6: LME3 个月铜价本周下滑



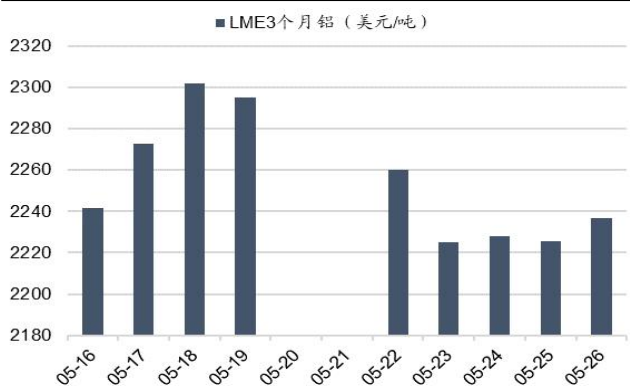
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图7: LME3 个月铜价高位下滑后震荡走低



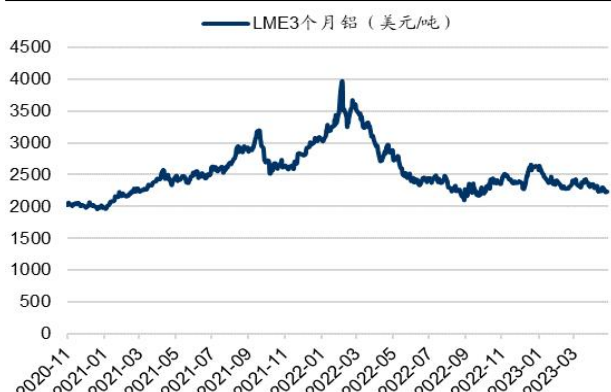
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图8: LME3 个月铝价格本周下滑



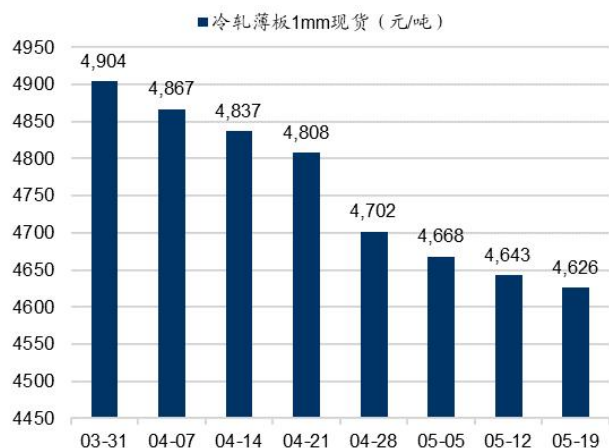
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图9: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图10: 冷轧价格上周价格走低



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图11: 冷轧价格高位回调后再次震荡走低



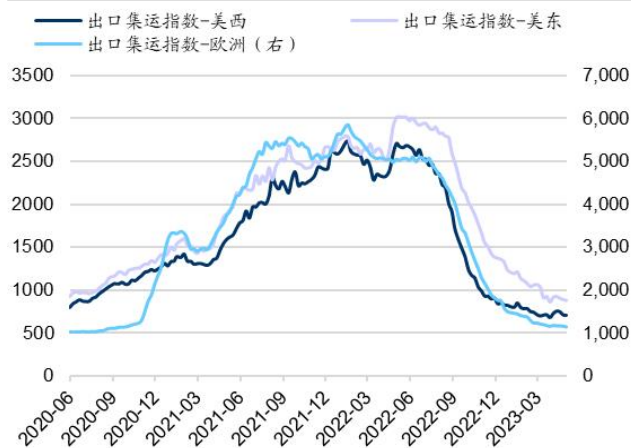
资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

### 3.3 海运及天然气价格跟踪

**海运价格**自2021年4月起逐步上升, 2022年8月以来高位持续回落。上周出口集运指数-美西线为703.3, 周环比-0.6%; 美东线为885.4, 周环比-1.3%; 欧洲线为1147.6, 周环比-1.5%。

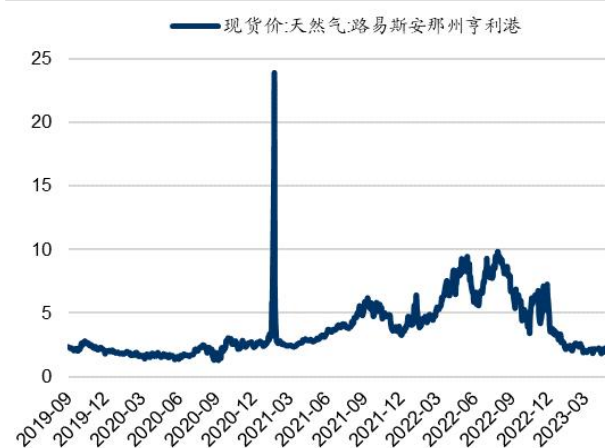
**海外天然气价格**自2020年底开始攀升, 近期震荡回落。上周海外天然气价格(此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比-0.4%至2.2美元/百万英热单位。

图12: 海运价格持续回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 天然气价格本周下降

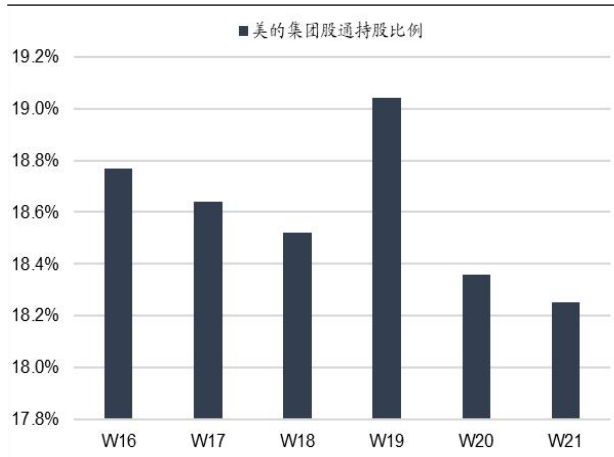


资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3.4 北向资金跟踪

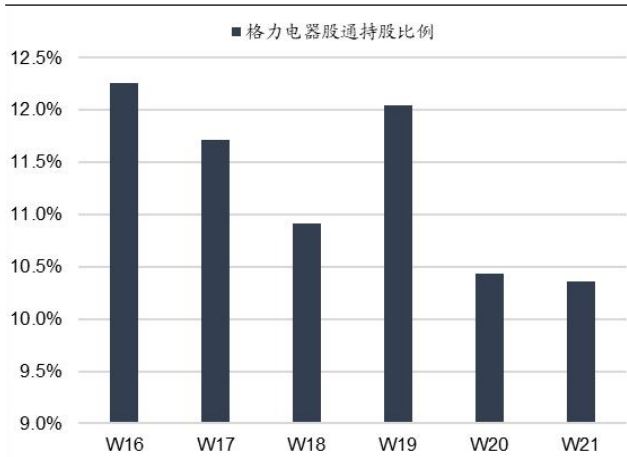
**资金流向**方面, 上周重点公司陆股通持股比例均有所下降, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.11%、-0.07%、-0.09%。

图14: 美的集团上周股通持股比例下降



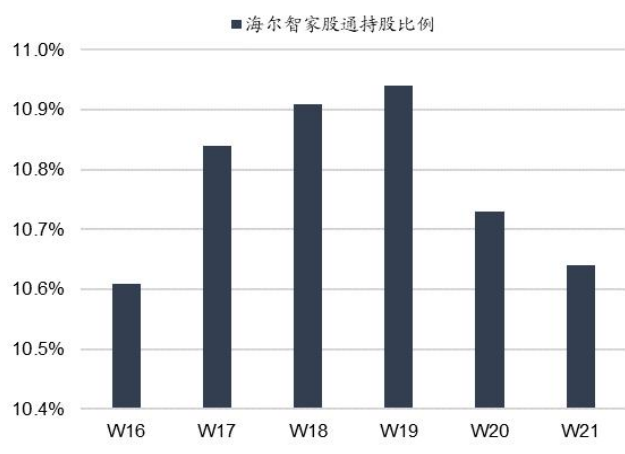
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 格力电器上周股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 海尔智家上周股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 4、重点公司公告与行业动态

### 4.1 公司公告

【倍轻松】公司发布 2023 年限制性股票激励计划草案。本激励计划授予限制性股票合计 1,227,810 股, 占股本总额的 1.99%。激励对象不超过 165 人, 包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员以及公司(含子公司)其他核心员工, 100% 归属条件为 2023 年营业收入/净利润分别达成 15.47 亿元/1.19 亿元, 2024 年营收/净利润增速均超 35%; 75% 归属条件为 2023 年营业收入/净利润分别达成 14.28 亿元/1.1 亿元, 2024 年营收/净利润增速均超 25%; 50% 归属条件为 2023 年营收达 13.09 亿元或净利润达 0.92 亿元, 2024 年营收/净利润增速均超 15%。

【光峰科技】公司于近日收到北汽新能源开发定点通知, 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。

【海尔智家】自4月11日（首次增持日）至5月23日，海创智累计增持公司A股股份共1316.9万股，占总股本0.14%，增持均价为22.78元/股，增持金额约3亿元。目前海尔集团及其包括海创智在内的一致行动人合计持有的公司股份占总股本34.23%。

【极米科技】截至5月25日，百度毕威尚未减持公司股份，本次减持时间已过半，减持计划尚未实施完毕。

【苏泊尔】因公司2021年限制性股票激励计划的第二个解除限售期公司层面业绩考核未成就，公司对53名激励对象已获授但尚未解除限售的第二个限售期限制性股票共100万股予以回购注销，占总股本0.71%。

【科沃斯】鉴于公司45名激励对象因个人原因自愿放弃认购全部/部分期权和限制性股票，2023年股权激励计划拟首次授予的股票期权由2785.3万份调整为2734万份，拟首次授予的限制性股票由498.9万股调整为490.6万股，5月26日为首次授予日。

## 4.2 行业动态

【奥维云网：2023中国洗地机行业发展与消费洞察白皮书】奥维云网（AVC）推总数据显示，2019-2022年，洗地机零售额从0.7亿元增长到100亿元，零售量从2.6万台增长到348万台；品牌持续渗透，品牌不断进入，累计已经超过200个品牌；渠道双线上涨，线上渠道是当前洗地机主流销售渠道，线下渠道在后疫情时代，复苏迹象显著；价格逐渐分层，其中2000元以下低线市场增长迅速，2500-3000价格段占比最高，4000+高端市场；产品百花齐放，外观形态多样化，滚刷形态差异化，产品功能复合化。

【产业在线：旺季来临，产销高增，家用空调还面临哪些考验】进入家用空调的传统旺季，产销再现高增长。产业在线数据显示，2023年4月家用空调生产1808.7万台，同比增长12.0%；销售1791.0万台，同比增长13.3%。分内外销市场来看，内销1059.7万台，同比增长29.7%；出口731.3万台，同比下降4.3%。工业库存同比下降5.7%。

【奥维云网：AI浪潮下的智能家居市场新契机】智能家居行业的发展仍然在量变的积累阶段，各智能单品的发展节奏也有快有慢。以智能家电零售渠道数据为例，奥维云网推总数据显示2022年智能空调的零售量超过4000万套，人工智能电视的规模超过2500万台，智能音箱、智能厨电的零售量亦超过2000万台。

【奥维云网：抖音渠道专题 | 2023小家电行业业务必在不确定中寻找确定】据奥维云网线上监测数据展示厨房小家电2023M1-4社交电商线上零售额占比18.4%，占比提升5.7%，累计零售额同比提升31.7%，这与去年同期疫情有相应的关联，但是也足以表现出该渠道不断呈现上升趋势。2022年度以来抖音渠道在售品牌数量不断攀升，在该平台上仅有31.8%的销售品牌出现在其他电商平台，也就表明有很多新兴的品牌选择在该平台作为入局销售平台。

【奥维云网：抖音渠道专题 | 抖音渠道为个护小家电注入新活力】个护小家电是围绕个人经济出发的品质小家电，由于其品类新潮、客单价低等特点，消费者更易被种草，也更容易在新兴渠道大卖。据奥维云网（AVC）线上监测数据显示：2023年1-4个月个护小家电三品类（电吹风、电动牙刷、电动剃须刀）抖音渠道零售额14.4亿元，同比增加166%。抖音渠道规模一路走高对于个护小家电行业的发展起到了强有力的拉动作用。



【洛图科技：4月智能门锁线上市场上涨23.5%，智能猫眼渗透率升至三成以上】2023年4月，中国智能门锁市场线上监测销量为24万套，同比增长23.5%，环比下降12.5%；销额为2.6亿元，同比增长4.6%，环比下降12.9%；线上市场均价为1096元，比去年同期降了198元，与上个月基本持平。

【洛图科技：1LCD智能投影的简明发展史；现已开启2000+元新战场】1LCD投影显示技术正在快速发展，不同于DLP等技术路线，其几乎全面实现了国产化，从光阀、光机到整机完整的自主可控产业链已然形成。供应链的国产化配套推动了1LCD智能投影规模的增长。根据洛图科技线上监测数据显示，1LCD智能投影在整体投影市场的销量占比从2018年的20%提升至2022年的61%，2023年第一季度更是一度逼近七成份额，刷新历史最高值。

## 5、重点标的盈利预测

表6: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
000333	美的集团	买入	53.45	4.22	4.72	5.21	13	11	10	2.46
000651	格力电器	买入	34.03	4.35	4.84	5.26	8	7	6	1.88
600690	海尔智家	买入	21.92	1.56	1.82	2.10	14	12	10	2.14
688696	极米科技	买入	153.30	7.16	7.75	9.33	30	20	16	3.35
002032	苏泊尔	买入	47.09	2.56	2.86	3.11	18	16	15	5.13
002242	九阳股份	买入	15.23	0.69	0.94	1.20	22	16	13	3.40
002705	新宝股份	买入	16.95	1.16	1.22	1.36	15	14	12	1.96
002959	小熊电器	买入	83.80	2.48	3.12	3.60	34	27	23	5.35
002508	老板电器	买入	24.50	1.66	2.01	2.31	15	12	11	2.30
002677	浙江美大	买入	10.43	0.70	0.83	0.92	15	13	11	3.26
300894	火星机器人	买入	24.04	0.78	1.08	1.32	31	22	18	6.14
300911	亿田智能	买入	35.19	1.95	2.46	2.98	18	14	12	2.73
605336	帅丰电器	买入	16.37	1.16	1.39	1.62	14	12	10	1.54
603486	科沃斯	买入	71.74	2.96	3.40	4.05	24	21	18	6.19
688169	石头科技	买入	298.60	12.63	14.57	17.47	24	20	17	2.86
688007	光峰科技	买入	21.31	0.26	0.35	0.70	82	60	31	3.64
688793	倍轻松	买入	51.35	-2.02	1.31	2.17	-25	39	24	6.87
000921	海信家电	买入	25.14	1.05	1.16	1.38	24	22	18	2.91
000541	佛山照明	买入	5.34	0.17	0.24	0.31	32	23	17	1.39
603757	大元泵业	买入	29.50	1.56	1.94	2.41	19	15	12	3.19
1691.HK	JS环球生活	买入	7.09	0.10	0.12	0.14	9	8	7	1.67
2148.HK	Vesync	买入	3.39	-0.01	0.04	0.06	-43	11	7	1.82
2285.HK	泉峰控股	买入	34.55	0.27	0.38	0.47	16	12	9	2.39
688475	萤石网络	增持	48.37	0.59	0.93	1.23	82	52	39	5.49
603303	得邦照明	增持	14.34	0.71	0.86	1.03	20	17	14	2.05
002668	奥马电器	增持	7.86	0.39	0.48	0.56	20	16	14	8.58
301332	德尔玛	买入	14.49	0.52	0.52	0.65	28	28	22	4.55

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股JS环球生活、Vesync和泉峰控股的收盘价单位为港元，EPS单位为美元

## 免责声明

### 分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032