

家用电器

证券研究报告
2023 年 06 月 20 日

行业数据追踪——23W25 周度研究

家电板块走势

前周（2023/6/12-2023/6/16）沪深 300 指数+3.3%，创业板指数+5.93%，中小板指数+4.95%，家电板块+5.01%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+4.31%、+2.7%、+3.8%。个股中，本周涨幅前五名是三花智控、汉宇集团、视源股份、科沃斯、爱仕达；本周跌幅前五名是*ST 勤上、春兰股份、石头科技、金海高科、融捷健康。

原材料价格走势

2023 年 6 月 16 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 68010 和 18625 元/吨；SHFE 铜相较于上周+1.77%，铝相较于上周+0.46%。今年以来铜价+2.5%，铝价-0.53%。中国塑料城价格指数为 813.38，相较于上周-0.3%，今年以来-5.91%。

投资建议：

复盘：上周家电板块在基本面与政策预期的带动下大涨，其中零部件板块则在三花带动下领涨行业（人形机器人产业链）。周五国常会提及“研究推动经济持续回升向好的一批政策措施”，我们认为未来政策逐渐释放的预期仍存，建议紧抓基本面进行布局

展望：延续紧抓空调+布局可选的思路。看好空调的景气度延续，华北华南高温带动 618 动销高景气，渠道库存合理，出货端景气度延续至三季度概率高（排产端可能受到去年疫后炎夏脉冲排产的影响）。维持看好清洁电器布局机会。我们认为，618 行业实际销售在消费整体偏弱的大环境下好于预期（奥维数据因口径问题有偏差）。强地产周期方面，我们认为若有地产改善政策，对一二线城市占比较高的分体式厨电更为有利。

标的方面：1）大家电：推荐美的集团/格力电器/海信视像/海信家电/海尔智家；2）小家电：推荐科沃斯/石头科技/小熊/新宝；3）厨大电：推荐老板/华帝。

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

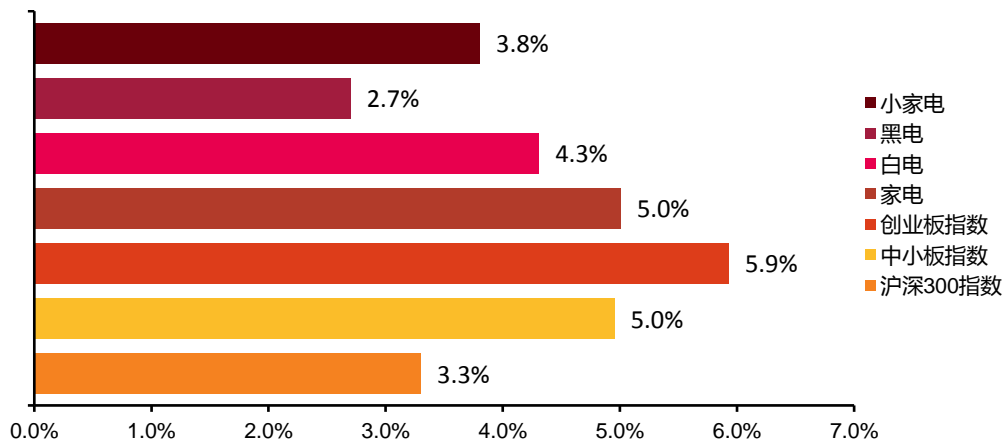
相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:一图解读德尔玛——23W24 周度研究》 2023-06-12
- 2 《家用电器-行业研究周报:小家电 618 一阶段成交追踪——23W23 周度研究》 2023-06-07
- 3 《家用电器-行业研究周报:家电行业 618 促销全景及预售情况追踪——23W22 周度研究》 2023-05-31

1. 前周家电板块走势

前周（2023/6/12-2023/6/16）沪深 300 指数+3.3%，创业板指数+5.93%，中小板指数+4.95%，家电板块+5.01%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+4.31%、+2.7%、+3.8%。个股中，本周涨幅前五名是三花智控、汉宇集团、视源股份、科沃斯、爱仕达；本周跌幅前五名是*ST 勤上、春兰股份、石头科技、金海高科、融捷健康。

图 1：前周家电板块走势



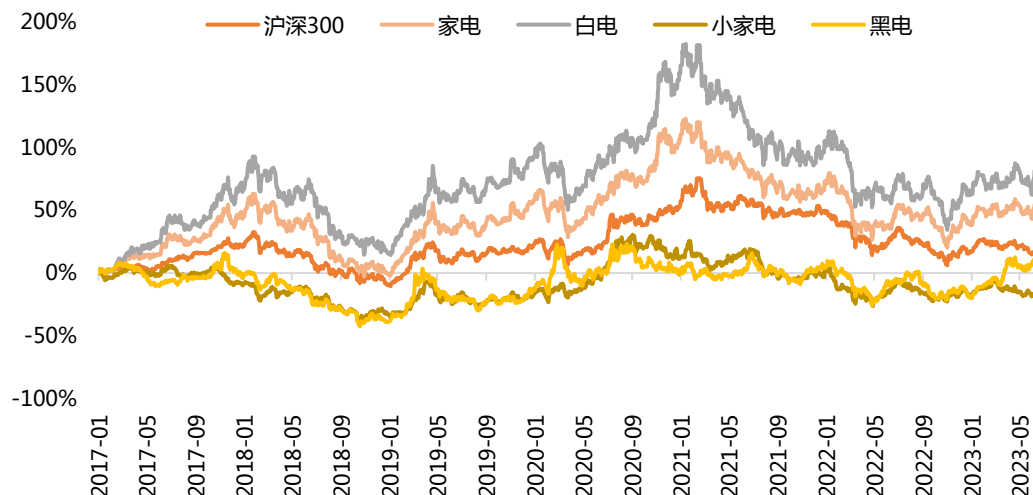
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	002050.SZ	三花智控	21.40%	9.69%	1	002638.SZ	*ST 勤上	-8.81%	79.51%
2	300403.SZ	汉宇集团	17.84%	55.36%	2	600854.SH	春兰股份	-8.50%	47.94%
3	002841.SZ	视源股份	11.41%	3.47%	3	688169.SH	石头科技	-7.81%	5.69%
4	603486.SH	科沃斯	9.02%	3.86%	4	603311.SH	金海高科	-3.15%	9.28%
5	002403.SZ	爱仕达	8.85%	14.99%	5	300247.SZ	融捷健康	-3.13%	5.69%

资料来源：Wind，天风证券研究所

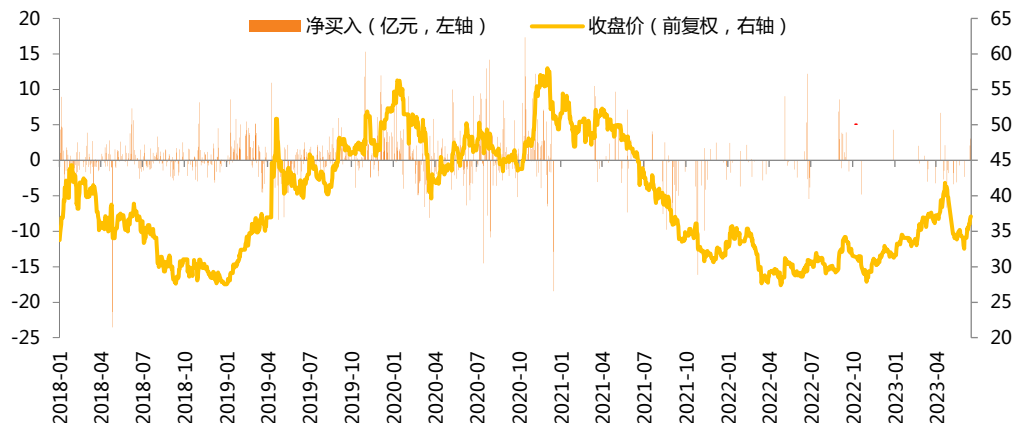
图 2：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

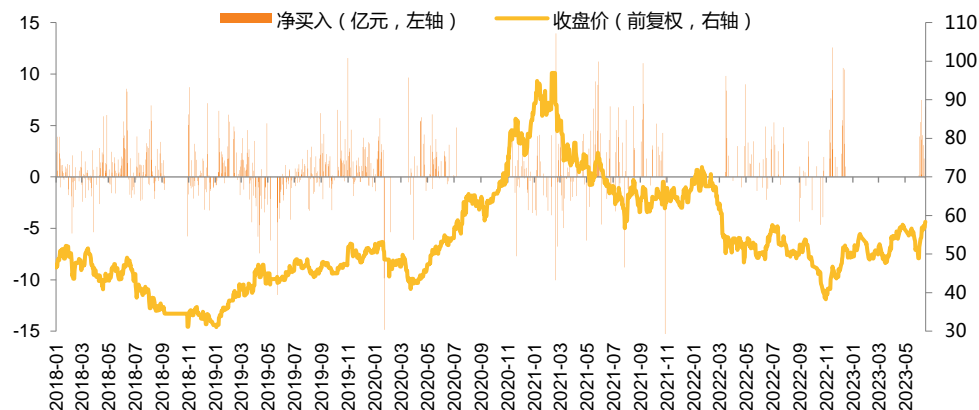
2. 周度资金流向

图 3：格力电器北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：海尔智家北上净买入

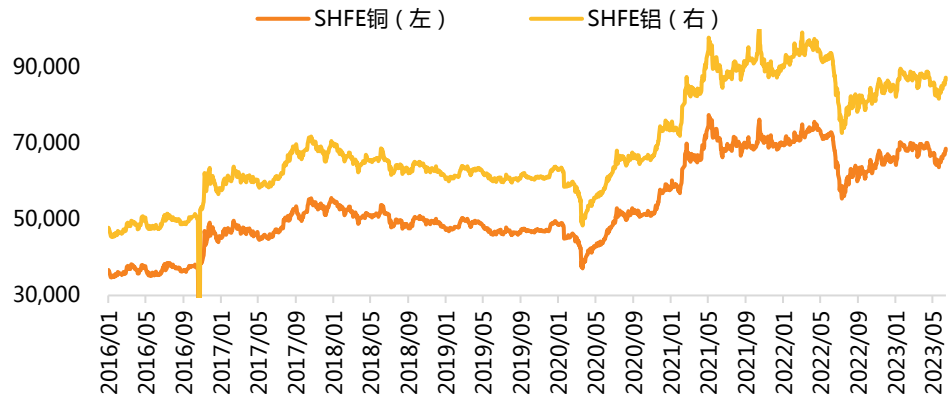


资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 原材料价格走势

2023 年 6 月 16 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 68010 和 18625 元/吨；SHFE 铜相较于上周+1.77%，铝相较于上周+0.46%。今年以来铜价+2.5%，铝价-0.53%。中国塑料城价格指数为 813.38，相较于上周-0.3%，今年以来-5.91%。

图 6：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：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 8：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

4. 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 9：出货端空调内销月零售量、同比增速

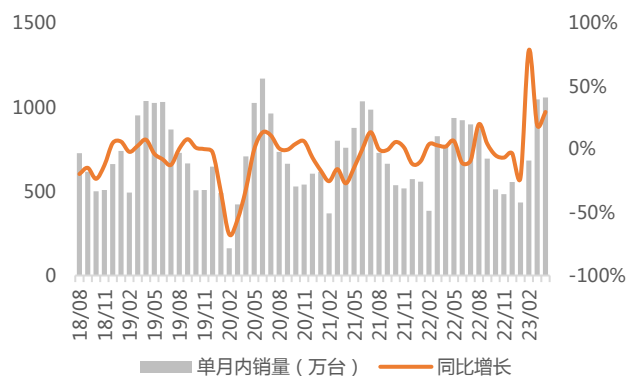


图 10：出货端空调外销月零售量、同比增速

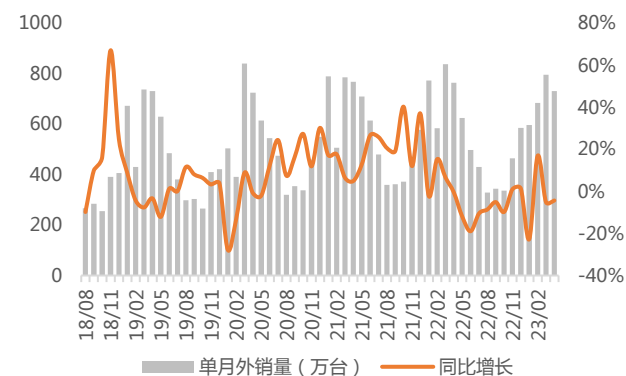


图 11：出货端空调内销分品牌市占率、CR3

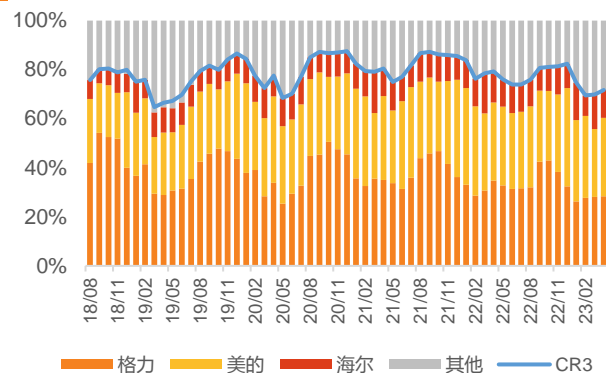


图 12：出货端空调外销分品牌市占率、CR3

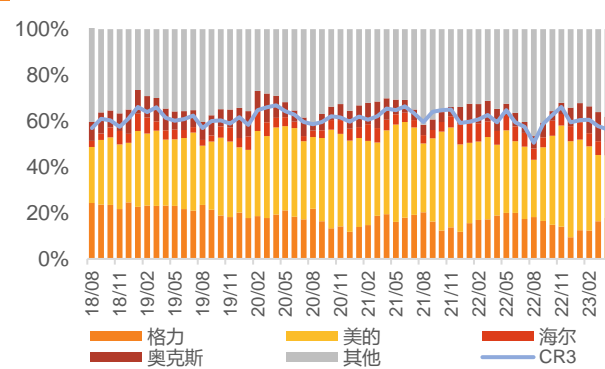


图 13：出货端冰箱内销月零售量、同比增速

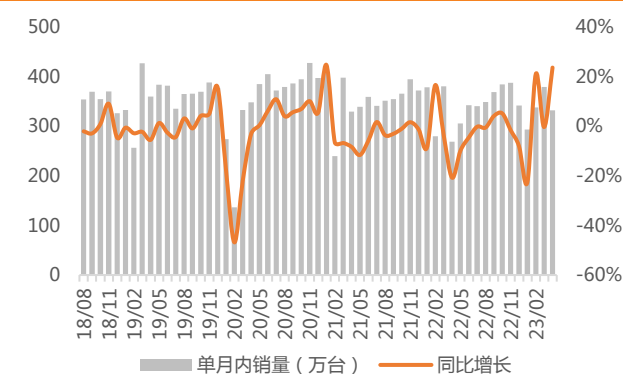


图 14：出货端冰箱外销月零售量、同比增速

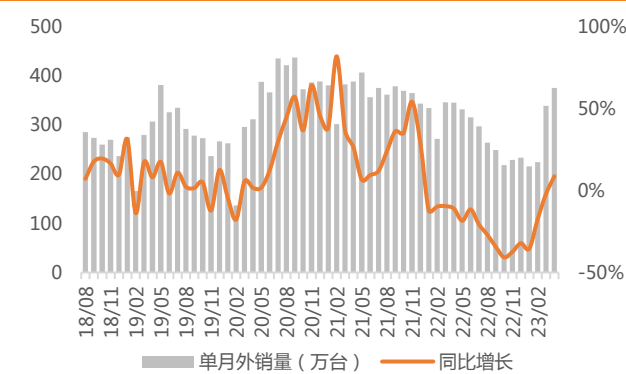
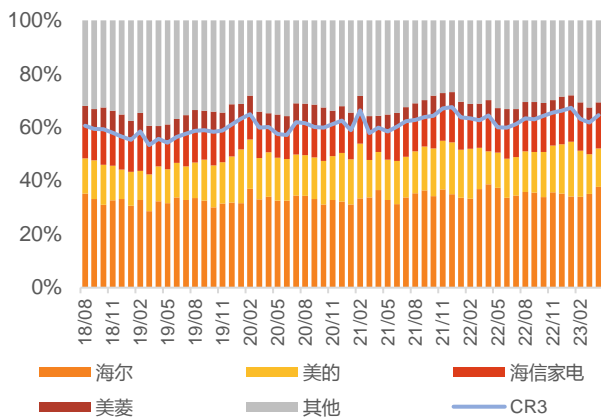
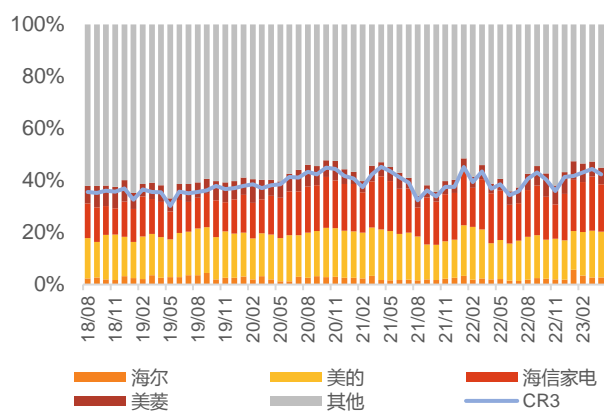


图 15：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



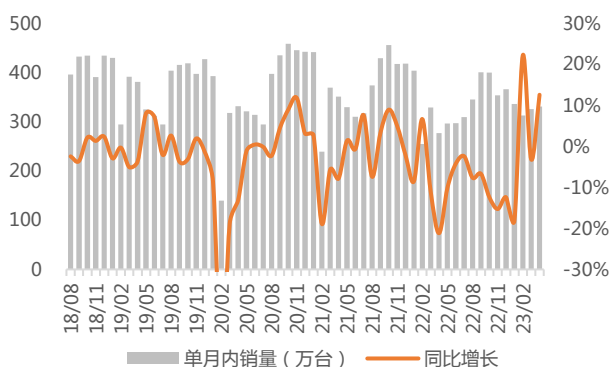
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



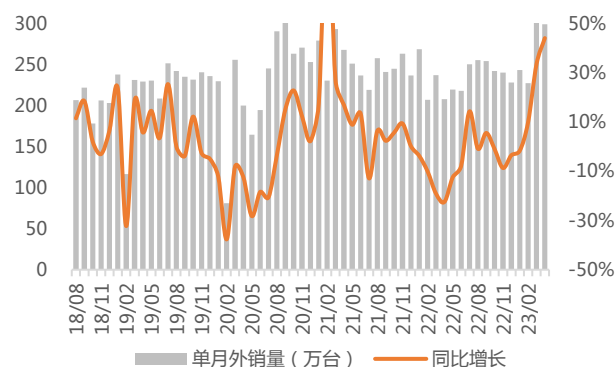
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



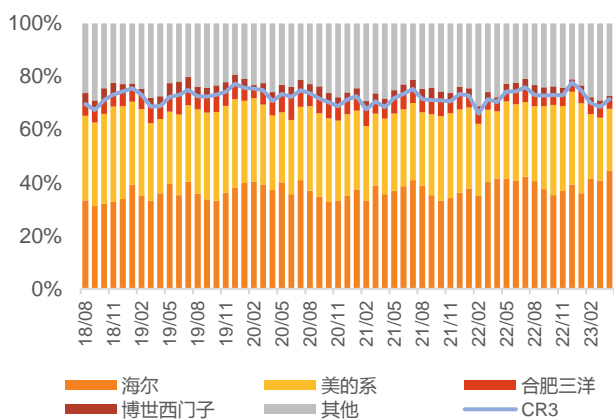
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



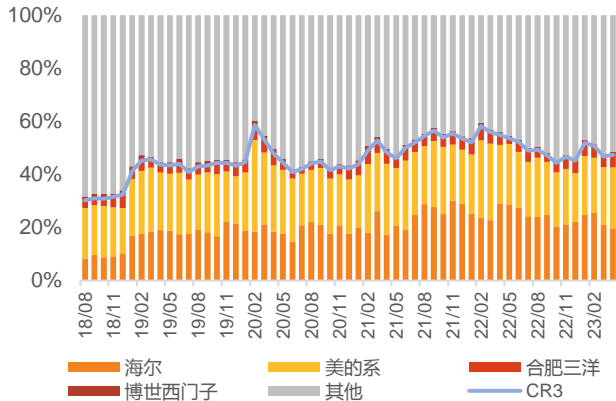
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



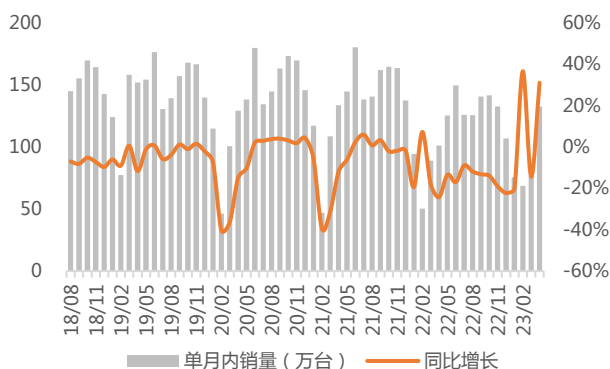
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



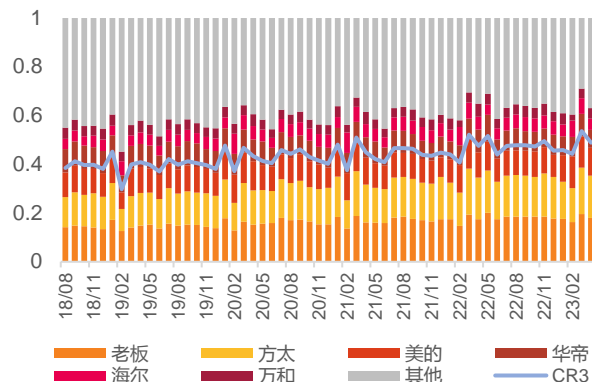
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：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 22：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：23W23 空调销售额实现+90%的增长；同期净化器（+43%）和豆浆机（+38%）实现较快正增长。23W1-W23，较多品类实现同比正增长，其中空调和电蒸锅表现亮眼。

线下：23W23 空调（+6%）、集成灶（+34%）、扫地机（+29%）实现同比正增长。23W1-W23，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 23：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 23W1-24 (22/12/26-23/6/11)	23W24 (23/6/04-23/6/11)	23W23 (23/5/29-23/6/04)	23W22 (23/5/22-23/5/28)	23W21 (23/5/15-23/5/21)	23W20 (23/5/08-23/5/14)
彩电	-11%	-4%	18%	-1%	-6%	-6%
空调	46%	45%	90%	45%	174%	137%
冰箱	9%	6%	31%	-16%	23%	17%
洗衣机	-5%	-9%	7%	-6%	-16%	25%
冷柜	-7%	-37%	-19%	-37%	-11%	-28%
油烟机	7%	4%	34%	11%	15%	12%
燃气灶	2%	-1%	31%	8%	8%	6%
集成灶	-11%	-44%	16%	-28%	-9%	-41%
洗碗机	3%	-2%	30%	-20%	-1%	0%
电热水器	2%	8%	-12%	-8%	2%	-2%
净水器	2%	15%	36%	2%	26%	6%
净化器	9%	-1%	43%	-5%	7%	6%
扫地机	-7%	-4%	3%	20%	-18%	37%
电饭煲	-4%	-22%	12%	-11%	-5%	-9%
破壁机	-12%	-39%	5%	-20%	-20%	-11%
养生壶	5%	-8%	-8%	5%	0%	1%
搅拌机	-24%	-33%	-28%	-38%	-33%	-29%
榨汁机	-7%	-15%	21%	-23%	1%	-14%
煎烤机	-12%	20%	-17%	5%	-14%	-8%
电压力锅	-5%	-11%	-10%	-3%	5%	-8%
电水壶	-1%	-3%	11%	-9%	-4%	0%
电炖锅	-14%	-23%	-16%	-9%	-18%	-15%
电磁炉	-13%	-31%	10%	-18%	-1%	-16%
电蒸锅	28%	22%	29%	8%	7%	8%
电饼铛	-4%	44%	3%	6%	-14%	-4%
空气炸锅	-49%	-64%	-54%	-57%	-64%	-55%
豆浆机	-4%	8%	38%	12%	15%	18%
奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速 23W1-24 (22/12/26-23/6/11)	23W24 (23/6/04-23/6/11)	23W23 (23/5/29-23/6/04)	23W22 (23/5/22-23/5/28)	23W21 (23/5/15-23/5/21)	23W20 (23/5/08-23/5/14)
彩电	-15%	0%	-28%	6%	-5%	5%
空调	15%	52%	6%	14%	53%	36%
冰箱	0%	7%	-21%	4%	12%	17%
洗衣机	-11%	1%	-19%	6%	-3%	17%
冷柜	-11%	-28%	-31%	-25%	-23%	-26%
油烟机	7%	40%	-3%	21%	17%	45%
燃气灶	3%	28%	-7%	16%	14%	34%
集成灶	31%	79%	34%	33%	24%	68%
洗碗机	19%	56%	-6%	40%	38%	62%
电热水器	2%	30%	-24%	13%	7%	11%
净水器	7%	20%	-20%	30%	6%	11%
净化器	-21%	-20%	-38%	-33%	-7%	-5%
扫地机	48%	117%	29%	79%	11%	34%
电饭煲	-5%	-9%	-19%	-1%	-11%	-9%
破壁机	-21%	-20%	-26%	-20%	-26%	-25%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

5. 公司公告

- 2023 年 6 月 17 日

科沃斯：关于调整 2023 年股票期权与限制性股票激励计划行权价格及授予价格

鉴于公司 2023 年 6 月 9 日披露了《2022 年年度权益分派实施公告》，公司总股本为 5.72 亿股，根据利润分配方案保持每股派发现金红利 0.90 元（含税）不变，本次共计派发现金红利为 5.15 亿元。

6. 行业新闻

- 2023 年 6 月 12 日

巨大流量+本土化技术创新，老板电器携手王一博实现人群、营销、品牌破圈（来源：中国家电网）

当下，厨电行业增速放缓，由增长市场转变为存量市场已成为定局。在这种情况下，如何打破现有局面并实现持续增长，是所有厨电企业亟待思考解决的难题。近日，厨电行业领跑品牌老板电器给出答案：携手优质年轻艺人王一博，借助其强大的粉丝基础与话题度，实现洗碗机的用户与认知破圈，引发一场老板洗碗机的“流行”。

- 2023 年 6 月 16 日

海信激光电视 L8K 上市（来源：中国家电网）

日前，海信在 AWE 上正式发布了其十周年巨献新品激光电视 L8K，引发广泛关注与期待。作为全球首个获得 IMAX Enhanced 认证的激光电视，海信激光电视 L8K 搭载全新一代 LPU 数字激光引擎，实现行业最高色域 110%BT.2020，做到直出电影原色原声，全面打造最适合家庭观影的大屏电视。L8K 全系共有 80、88 和 100 三个尺寸，售价分别为 15999 元、21999 元、34999 元。目前，80、88 英寸已全国上市开售。

7. 投资建议与个股推荐

复盘：上周家电板块在基本面与政策预期的带动下大涨，其中零部件板块则在三花带动下领涨行业（人形机器人产业链）。周五国常会提及“研究推动经济持续回升向好的第一批政策措施”，我们认为未来政策逐渐释放的预期仍存，建议紧抓基本面进行布局

展望：延续紧抓空调+布局可选的思路。看好空调的景气度延续，华北华南高温带动 618 动销高景气，渠道库存合理，出货端景气度延续至三季度概率高（排产端可能受到去年疫后炎夏脉冲排产的影响）。维持看好清洁电器布局机会。我们认为，618 行业实际销售在消费整体偏弱的大环境下好于预期（奥维数据因口径问题有偏差）。强地产周期方面，我们认为若有地产改善政策，对一二线城市占比较高的分体式厨电更为有利。

标的方面：1) 大家电：推荐美的集团/格力电器/海信视像/海信家电/海尔智家；2) 小家电：推荐科沃斯/石头科技/小熊/新宝；3) 厨大电：推荐老板/华帝。

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