

# 家电行业 2023 年 6 月投资策略

## 家电 618 开门红表现积极，5 月高温助推空调等销售

超配

### 核心观点

**本月跟踪与思考：**618 开门红及预售中，家电品牌表现积极；5 月家电线上线下零售加速增长，地产成交依然延续恢复性增长；家电消费补贴政策又起。

**家电 618 开门红表现亮眼，新消费品牌增长强劲。**1) 行业层面，京东 618 开门红 4 个小时，家电家居成交额增长 50%，品质和趋势类家电产品增长明显；苏宁易购 618 首轮爆发期，全国门店客流同比提升 147%，万元以上品质家电销售增长 103%。2) 分品牌：**集成灶行业**，火星人开门红 28 小时销售额达到 1.92 亿，较同期增长超 35%；亿田集成灶 D6ZK 成为全网第一单品，预计预售 GMV 超亿元；帅丰天猫、京东旗舰店销售额同比去年同期达 105%+ 增长。**智能投影行业**，极米抖音 GMV 同比增长超 500%，线下直营门店 GMV 同比增长超 100%，4K 系列产品全渠道 GMV 破亿，预计极米预售额同比增长超双位数至 2.5 亿；小明开抢 17 分钟销售额超去年全天。**清洁电器行业**，据天猫预售跟踪数据，科沃斯预售 GMV 为 2.2 亿/+13.5%，添可预售 GMV 为 2.3 亿/+6.5%，石头预售 GMV 为 1.8 亿/+46.5%，追觅预售 GMV 为 1.4 亿/+126.3%。

**5 月家电零售持续回暖，空调实现加速增长。**前 22 周家电全品类线上、线下累计销售额同比分别为+1.2%/+1.3%，而 1-4 月累计分别为-1.4%/-1.1%，5 月线上线下零售表现显著回暖，预计增速在 10% 以上。其中 5 月空调景气度走高，前 22 周空调线上、线下零售额同比分别+33.6%、+12.5%，增速较 1-4 月累计的+23.2%、+10.3%实现加速增长；烟灶等传统厨电零售表现也显著回升，5 月实现加速恢复；扫地机零售有所好转，洗地机依然保持高景气度。

**5 月 30 大中城市商品房成交增长 19%，依然处于复苏当中。**5 月我国 30 大中城市商品房成交 11.7 万套/+18.6%，同比仍维持较高双位数正增长。分城市结构看，5 月我国一/二/三线城市商品房成交套数同比增速分别为+87.4%/+14.1%/-7.1%，一二线城市商品房成交相对较好。

**北京、南京再发家电等消费补贴，有望刺激家电需求。**近期北京、南京再次发布家电等消费补贴政策，其中北京将连续发放 1 个多月的绿色消费券，用以选购空冰洗等 55 大类商品；南京则按门店开票价格的 8% 享受立减。

**5 月平均最高气温升高 0.5℃，有望助推空调等家电销售。**5 月多地出现阶段性高温热浪天气，全国 34 个省会城市每日最高气温月均值 5 月同比上涨 0.47℃至 25.46℃，1-5 月上升 0.60℃，有望助推空调等制冷家电的销售。

**重点数据跟踪：市场表现：**5 月家电板块月相对收益-1.65%。**原材料：**5 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比-6.3%、-5.2%，铜、铝价格高位回落维持震荡；冷轧板价格月环比-3.2%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线 5 月环比分别-6.84%、-7.83%、-1.81%；**资金流向：**重点公司陆股通持股比例均有下滑，5 月美的/格力/海尔陆股通持股比例月环比-0.59%/-1.32%/-0.36%。

**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	51.80	363749	4.72	5.21	11	10
600690	海尔智家	买入	22.75	204681	1.82	2.10	12	11
002959	小熊电器	买入	82.23	12870	3.12	3.60	26	23
603757	大元泵业	买入	28.30	4720	1.94	2.41	15	12
000651	格力电器	买入	34.09	191975	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 · 行业投资策略

#### 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 21 周) -618 大促跟踪 1：预售开启，期待拉动家电消费》——2023-05-30  
《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 年一季报综述——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

# 内容目录

<b>1、核心观点与投资建议</b>	<b>4</b>
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
<b>2、本月研究跟踪与投资思考</b>	<b>5</b>
2.1 家电 618 开门红表现亮眼，新消费品牌增长强劲	5
2.2 5 月家电零售持续回暖，空调实现加速增长	7
2.3 5 月 30 大中城市商品房成交增长 19%，依然处于复苏当中	10
2.4 北京、南京再发家电等消费补贴，有望刺激家电需求	11
2.5 5 月平均最高气温升高 0.5℃，有望助推空调等家电销售	11
<b>3、重点数据跟踪</b>	<b>12</b>
3.1 市场表现回顾	12
3.2 原材料价格跟踪	12
3.3 海运价格跟踪	14
3.4 北向资金跟踪	14
<b>4、重点公司公告与行业动态</b>	<b>15</b>
4.1 公司公告	15
4.2 行业动态	16
<b>5、重点标的盈利预测</b>	<b>17</b>
<b>免责声明</b>	<b>18</b>

## 图表目录

图 1: 京东 618 开门红, 家电品牌表现亮眼 .....	5
图 2: 苏宁易购 618 首轮爆发期线下客流及家电消费大幅提升 .....	5
图 3: 集成灶头部企业在 618 大促开门红中表现靓丽 .....	6
图 4: 极米开门红蝉联各平台销售冠军 .....	7
图 5: 峰米成为激光电视销冠、小明 LCD 投影仪表现强劲 .....	7
图 6: 扫地机及洗地机头部品牌 618 预售同比均实现积极增长 .....	7
图 7: 预计 5 月家电线上线下零售均有显著改善 .....	8
图 8: W1~W22 空调、洗地机等零售表现较为突出 .....	8
图 9: 预计 5 月空调零售实现加速增长 .....	8
图 10: W1~W22 冰箱零售表现环比 1-4 月有所好转 .....	8
图 11: W1~W22 洗衣机零售表现相对疲软 .....	9
图 12: W1~W22 油烟机线上、线下累计零售额加速好转 .....	9
图 13: W1~W22 燃气灶线上、线下累计零售额加速好转 .....	9
图 14: W1~W22 集成灶线下零售表现好于线上 .....	10
图 15: W1~W22 洗碗机线下零售情况较好 .....	10
图 16: W1~W22 扫地机线上、线下累计零售额增速有所好转 .....	10
图 17: W1~W22 洗地机保持较高景气度 .....	10
图 18: 5 月 30 大中城市商品房成交套数增长 19% .....	11
图 19: 一线城市商品房成交情况较为强劲 .....	11
图 20: 北京再次开展家电等产品的消费券活动 .....	11
图 21: 南京开展家电消费补贴 .....	11
图 22: 全国省会城市最高气温 5 月有所上升 .....	12
图 23: 本月家电板块实现负相对收益 .....	12
图 24: 长期: LME3 个月铜价高位回落后震荡 .....	13
图 25: 短期: LME3 个月铜价高位回落后震荡走低 .....	13
图 26: 长期: LME3 个月铝价高位回调后维持震荡 .....	13
图 27: 短期: LME3 个月铝价高位回落后震荡走低 .....	13
图 28: 长期: 冷轧板价格高位回落后震荡 .....	13
图 29: 短期: 冷轧板价格先升后降 .....	13
图 30: 海运价格快速回落 .....	14
图 31: 美的集团上月股通持股比例下降 .....	14
图 32: 格力电器上月股通持股比例下降 .....	14
图 33: 海尔智家上月股通持股比例下降 .....	15
表 1: 重点公司盈利预测及估值 .....	17

# 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、本月研究跟踪与投资思考

618 大促正在火热进行中，从 618 开门红及预售的数据来看，家电品牌的表现依然靓丽。5 月家电零售方面，在低基数下，W1-W22（2022 年 12 月 26 日-2023 年 5 月 28 日）家电线上线下累计零售额已实现同比正增长，预计 5 月家电零售额同比增长超 10%。在地产方面，5 月 30 大中城市商品房成交套数同比增长 19%，地产数据依然在修复中。此外，家电消费补贴又起，北京、南京等地推出新一轮家电等产品的补贴政策，刺激消费的增长。

### 2.1 家电 618 开门红表现亮眼，新消费品牌增长强劲

行业层面来看，京东 618 开门红 4 个小时，家电家居成交额增长 50%；苏宁易购 618 首轮爆发期，全国门店客流同比提升 147%，万元以上品质家电销售增长 103%。根据京东 618 开门红战报，开门红 4 个小时，京东平台上家电家居成交额增长 50%；**品质和趋势商品增速明显**：开门红 28 小时，85 英寸以上超大屏电视订单量同比增长超 3 倍，方太高端油烟机增长超 5 倍；洗烘套装增长超 150%，东芝、TCL、松下等品牌的冰洗产品增长均超 100%；新风空调、2 匹挂机、风管机成交额同比增长超 3 倍；智能坐便器、智能晾衣机、智能升降桌、智能消毒牙刷架增长超 3 倍；适老指静脉智能锁、安全扶手、移动马桶品类增长超 3 倍。

线下方面，31 日早 9 点-1 日 24 点，京东 MALL 和超级体验店 5 大店客流量同比增长 100%，60 余座城市的超 80 家京东电器城市旗舰店成交额同比增长 124%；遍布全国的家电专卖店成交额同比增长 50%，其中有超 4000 家成交额同比增长超过 100%。小时购渠道，美的、倍轻松、小天鹅增长超 10 倍。

苏宁易购的表现同样强劲，618 首轮爆发期，苏宁易购全国门店客流同比提升 147%，家电“一站式消费”订单量同比增长 132%，万元以上品质家电销售同比增长 103%，5 万元以上套购订单同比增长 82%。线下空调销售同比增长 95%，其中新风空调销售同比增长 142%；空气循环扇销售同比增长 341%。具备居家美学、高效便捷、节能健康、极简精致等属性的新趋势类家电在今年销售火爆，线下节能热水器销量同比增长 62%、智能空调销售同比增长 125%，洗干一体机、智能洗地机、厨房空调销量同比增长分别达 238%、135%、120%。

图1：京东 618 开门红，家电品牌表现亮眼



图2：苏宁易购 618 首轮爆发期线下客流及家电消费大幅提升



资料来源：京东公众号，国信证券经济研究所整理

资料来源：苏宁易购公众号，国信证券经济研究所整理

分品牌来看，集成灶、投影仪及清洁电器头部品牌均表现优异：

- 1) **集成灶行业**，火星人开门红 28 小时销售额达到 1.92 亿，较同期增长超 35%，再次成为集成灶全网销售第一。亿田集成灶 D6ZK 成为全网第一单品，是京东和天猫预售的 TOP1，根据京东及天猫的页面显示，合计预售量超过 1.3 万台，预计 GMV 超过 1.3 亿（不考虑满减券等活动）。帅丰截至 6 月 3 日 23:30 天猫、京东双平台旗舰店销售额同比去年同期达 105%+ 增长，帅丰 TJ3 蒸烤同步集成灶单品销售额突破 8300 万元。

图3：集成灶头部企业在 618 大促开门红中表现靓丽



资料来源：火星人公众号，亿田智能公众号，帅丰电器公众号，国信证券经济研究所整理

- 2) **智能投影行业**，极米开门红（截至 31 日晚 23:59）再次取得京东/天猫/抖音投影品类 GMV 第一，其中抖音 GMV 同比增长超 500%，线下直营门店 GMV 同比增长超 100%，4K 系列产品全渠道 GMV 破亿。而根据我们对极米官方旗舰店在京东和天猫上的预售跟踪，预计极米预售 GMV 达到 2.5 亿元左右，预计同比增长超双位数。峰米实现激光电视线上销售额&销售量 6 连冠；旗下子品牌小明成为 LCD 投影的销售额&销售量冠军，开抢 17 分钟销售额超去年全天，京东销售额为去年的 172%，天猫销售额为去年的 182%。

图4：极米开门红蝉联各平台销售冠军



资料来源：极米官方微博，国信证券经济研究所整理

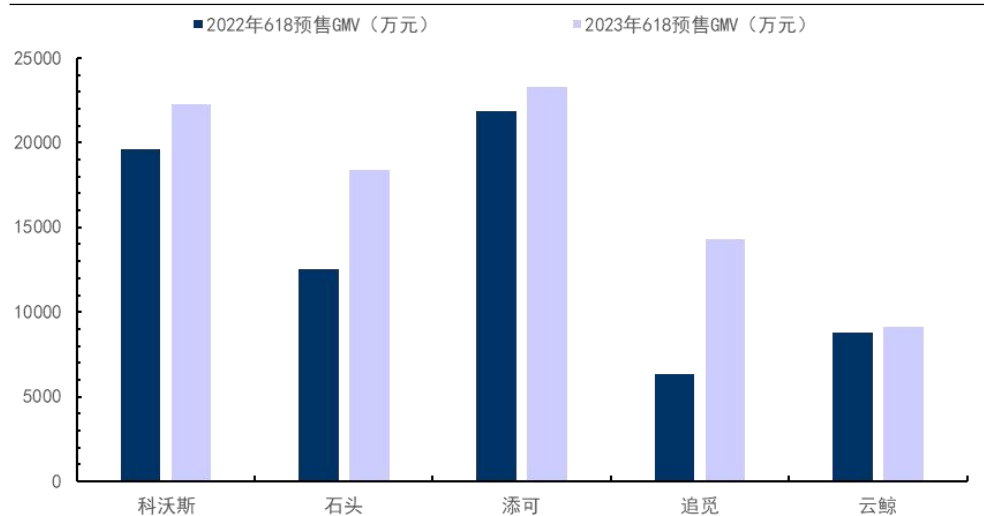
图5：峰米成为激光电视销冠、小明LCD投影仪表现强劲



资料来源：峰米公众号，小明投影公众号，国信证券经济研究所整理

- 3) 扫地机及洗地机行业，石头及追觅表现较好。根据天猫预售跟踪数据，5月26日-31日预售期间，科沃斯预售GMV达到2.2亿/+13.5%，添可预售GMV为2.3亿/+6.5%，石头预售GMV为1.8亿/+46.5%，追觅预售GMV达到1.4亿/+126.3%。

图6：扫地机及洗地机头部品牌618预售同比均实现积极增长



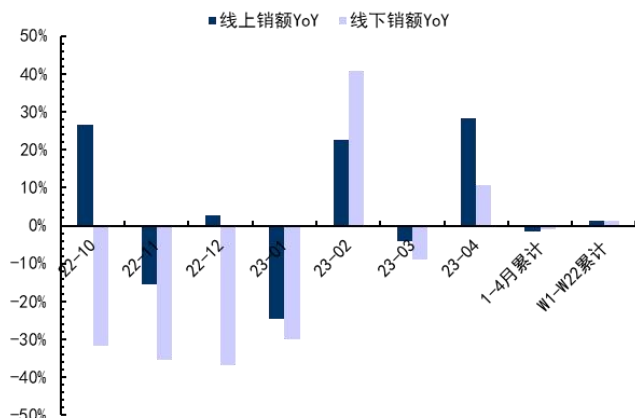
资料来源：炼丹炉，天猫，国信证券经济研究所整理

注：2022年预售周期为5.26-6.17，2023年为5.26-5.31

## 2.2 5月家电零售持续回暖，空调实现加速增长

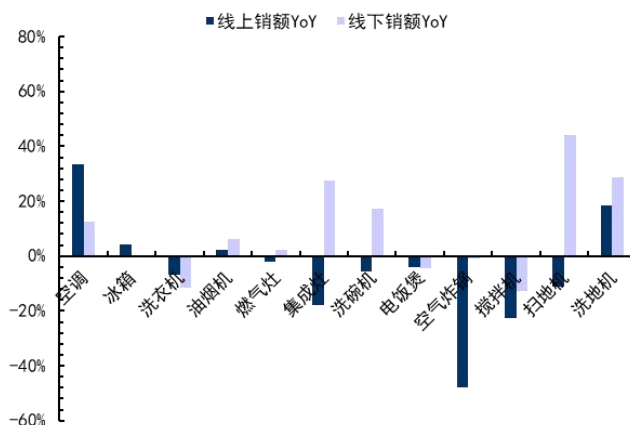
5月家电零售整体显著回暖，进入旺季后空调销售增长加速。据奥维云网监测数据，2023W1~W22（2022/12/26-2023/5/28）家电全品类线上、线下累计销额同比分别为+1.2%/+1.3%，而1-4月累计分别为-1.4%/-1.1%，5月线上线下零售表现显著回暖，预计增速在10%以上。分品类看，空调景气度依然较高，前22周线上、线下累计销额增速分别为33.6%/12.5%，此外油烟机、扫地机器人、洗地机等品类表现环比有所好转。

图7：预计5月家电线上线下零售均有显著改善



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理  
注：w1~w22 日期为 2022/12/26-2023/5/28，下同

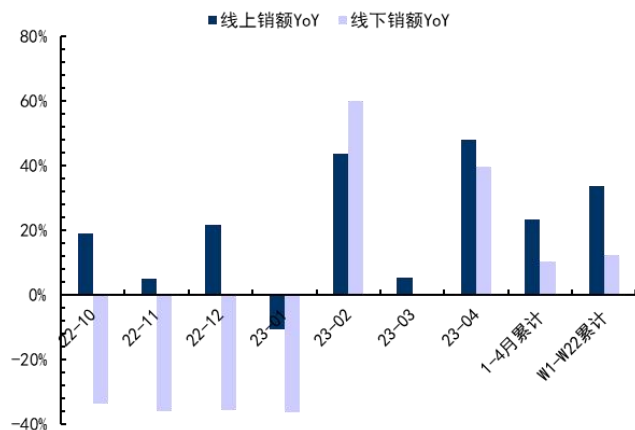
图8：W1~W22 空调、洗地机等零售表现较为突出



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

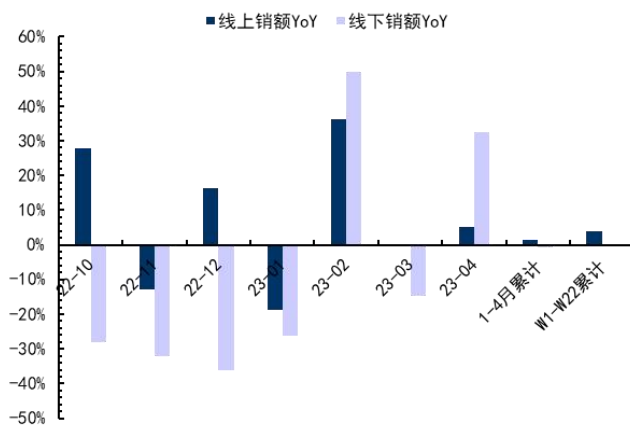
**白电零售：5月空调景气度走高，冰箱零售表现好转，洗衣机有所疲软。**奥维云网监测数据显示，2023W1~W22 空调线上、线下零售额同比分别+33.6%、+12.5%，增速较1-4月累计的+23.2%、+10.3%实现加速增长，预计5月随着高温天气的到来，空调线上线下销售已实现较好的加速增长。2023W1~W22 冰箱线上、线下零售额同比+4.1%、+0.2%，增速较1-4月同样有所好转；洗衣机线上、线下零售额同比-6.7%、-11.7%，洗衣机零售表现相对不佳。

图9：预计5月空调零售实现加速增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

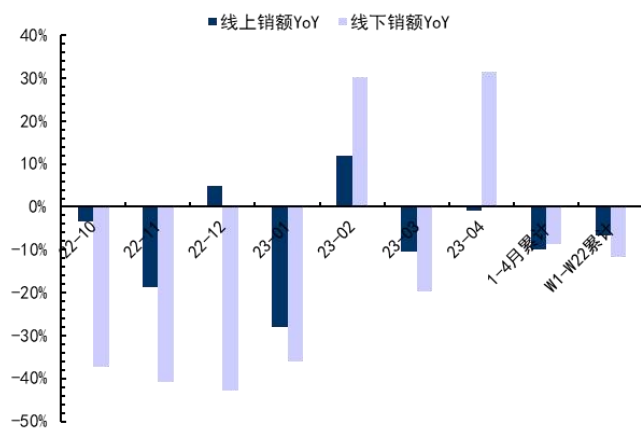
图10：W1~W22 冰箱零售表现环比1-4月有所好转



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理



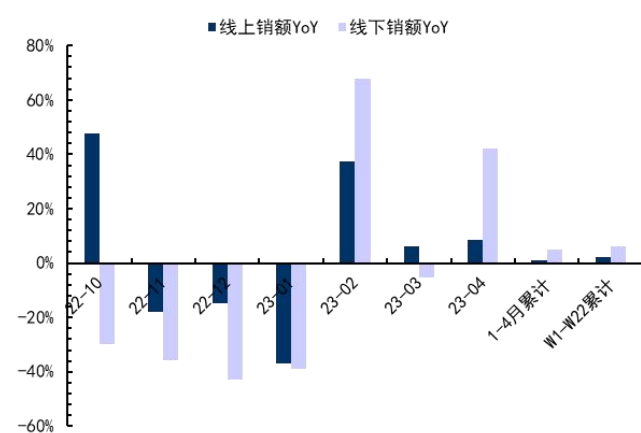
图 11: W1~W22 洗衣机零售表现相对疲软



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

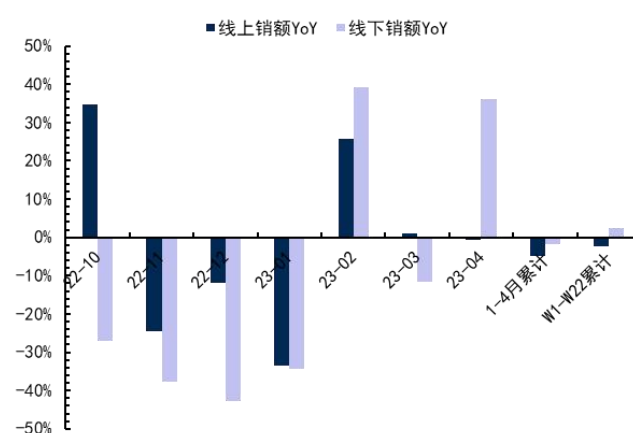
**厨电零售：5月烟灶零售显著回升。**据奥维云网监测数据，2023W1~W22 油烟机线上、线下累计零售额同比+2.2%、+6.2%，与1-4月累计的+1.0%、+4.9%相比，累计增长加速提升，说明5月表现有所加速；燃气灶线上、线下累计零售额同比-2.3%、+2.3%，降幅较1-4月累计的-4.9%、-1.9%同样有所好转；集成灶线上、线下累计零售额同比-17.7%、+27.6%，洗碗机线上、线下累计零售额同比-5.6%、+17.4%，线下表现优于线上。

图 12: W1~W22 油烟机线上、线下累计零售额加速好转



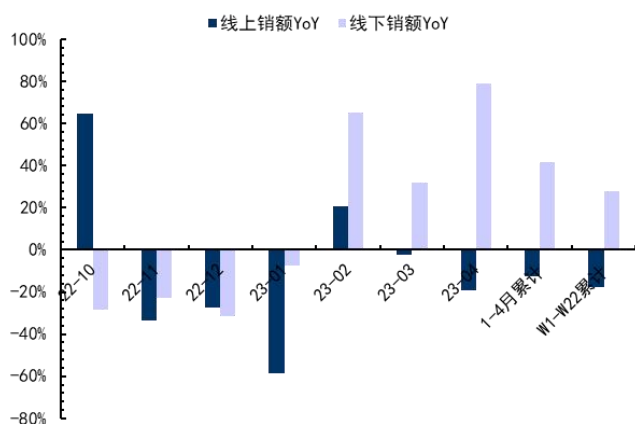
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 13: W1~W22 燃气灶线上、线下累计零售额加速好转



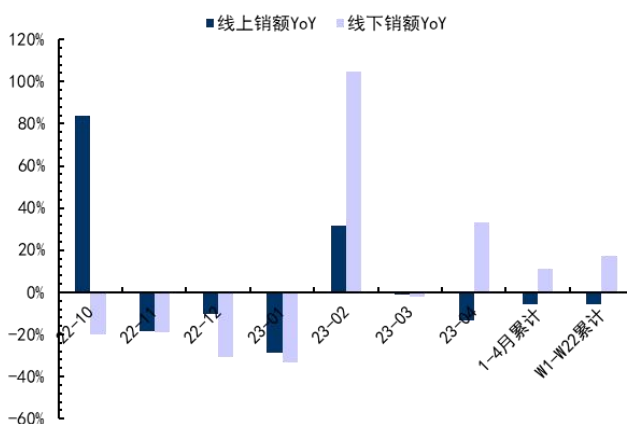
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 14: W1~W22 集成灶线下零售表现好于线上



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

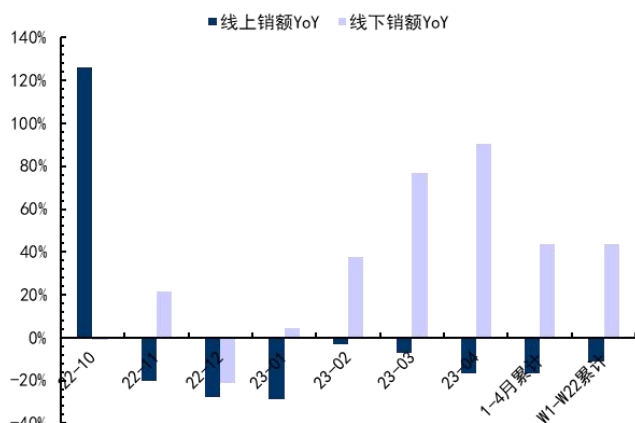
图 15: W1~W22 洗碗机线下零售情况较好



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

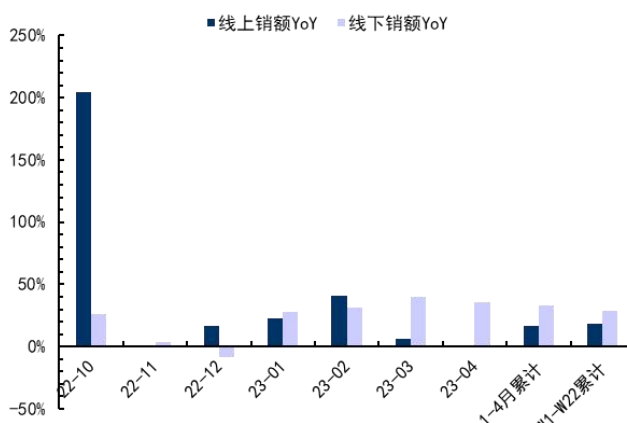
**清洁电器零售：5月清洁电器表现有所好转，洗地机景气度依然较高。**据奥维云网监测数据，2023W1~W22 扫地机线上、线下零售额同比-11.3%、+43.9%，较1-4月累计增速均有所改善；洗地机线上、线下零售额同比+18.5%、+28.5%，保持较高销售景气度。

图 16: W1~W22 扫地机线上、线下累计零售额增速有所好转



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 17: W1~W22 洗地机保持较高景气度

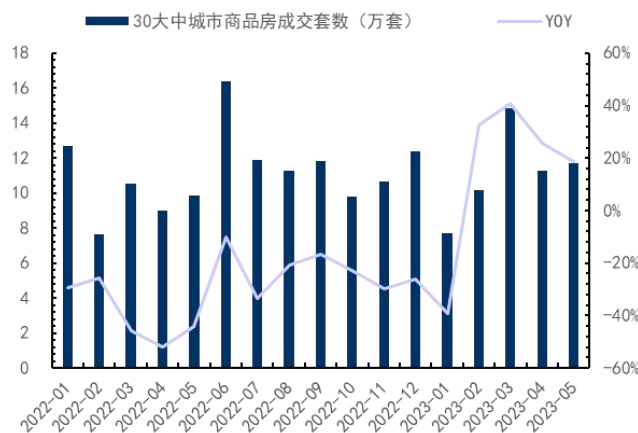


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

## 2.3 5月30大中城市商品房成交增长19%，依然处于复苏当中

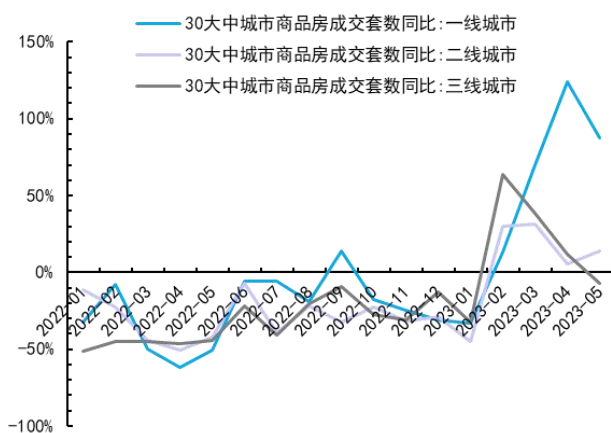
**5月30大中城市商品房成交套数同比增长19%，依然实现较高恢复性增长。**5月我国30大中城市商品房成交11.7万套/+18.6%，同比仍维持较高双位数正增长。累计数据看，1-5月30大中城市商品房累计成交55.7万套/+12.0%，处于持续修复的过程中。分城市结构看，5月一线城市商品房成交表现最为强劲，三线城市有所下滑。5月我国一/二/三线城市商品房成交套数同比增速分别为+87.4%/+14.1%/-7.1%，一二线城市商品房成交相对较好。

图18: 5月30大中城市商品房成交套数增长19%



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 一线城市商品房成交情况较为强劲



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 2.4 北京、南京再发家电等消费补贴，有望刺激家电需求

近期北京、南京再次发布家电等消费补贴政策。1) 北京6月3日至7月16日，每天上午10点起，面向在京消费者，通过京东、联想、小米、苏宁、红星美凯龙等19家参与企业线上平台发放京彩绿色消费券，最多可领取五张共1600元京彩绿色消费券，用以选购空气净化器、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、投影机、扫地机器人、吸尘器、洗地机等55大类超过2万款商品。2) 南京消费者在参与企业的门店购买补贴范围内的商品，按照开票价格8%享受一次性立减机会，单次补贴金额不超过500元，每位消费者可享受4次补贴。

图20: 北京再次开展家电等产品的消费券活动



资料来源: 北京市商务局官网, 国信证券经济研究所整理

图21: 南京开展家电消费补贴

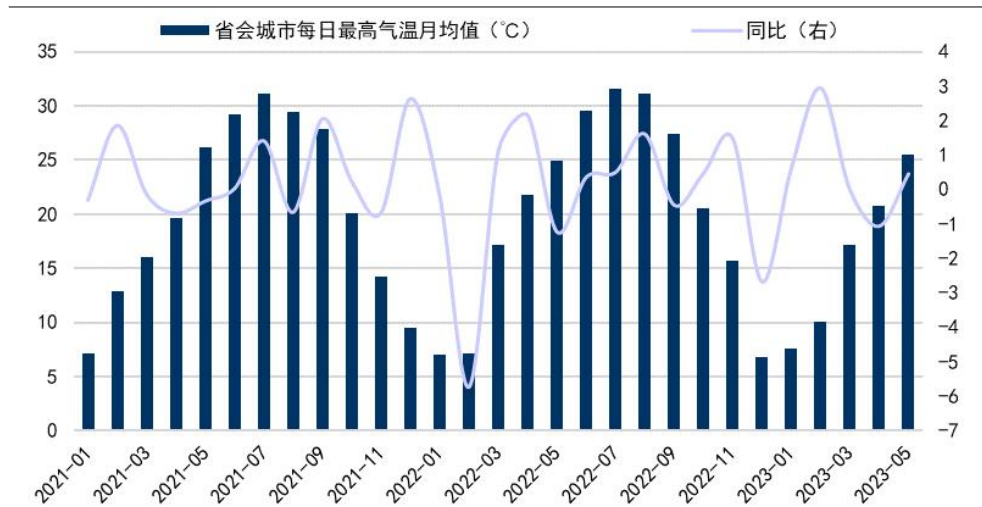


资料来源: 南京发布, 国信证券经济研究所整理

## 2.5 5月平均最高气温升高0.5℃，有望助推空调等家电销售

5月高温热浪再次来袭，多地出现阶段性高温热浪天气。根据wind抓取的各地最高气温数据，全国34个省会城市、直辖市及特别行政区的每日最高气温月均值5月同比上涨0.47℃至25.46℃，1-5月平均最高气温上升0.60℃，热夏天气已然来临。根据我们此前的研究，夏季气温越高，空调销售越好，高温天气有望助推空调等制冷家电产品的销售。

图22: 全国省会城市最高气温 5 月有所上升



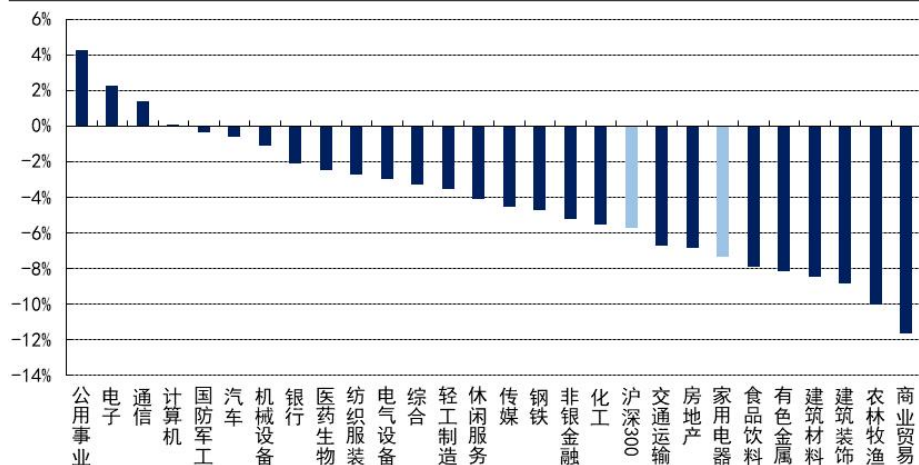
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、重点数据跟踪

#### 3.1 市场表现回顾

2023 年 5 月家电板块下跌 7.37%；沪深 300 指数下跌 5.72%，月相对收益-1.65%。

图23: 本月家电板块实现负相对收益



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, 5 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比-6.3%、-5.2%至 8141、2224 美元/吨, 铜、铝价格高位回落后震荡走低; 冷轧板价格高位回落后再次走低, 月环比-3.2%至 4550 元/吨。

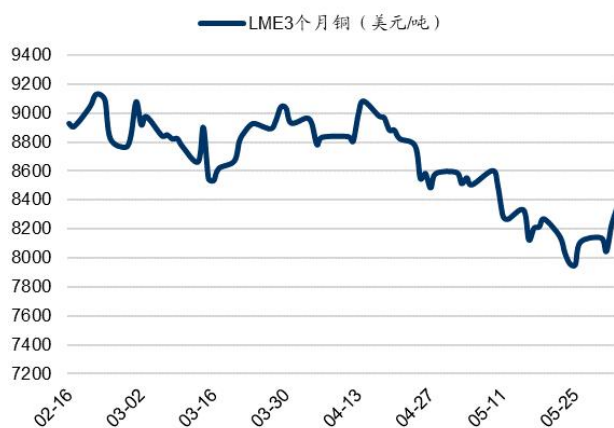


图24：长期：LME3个月铜价高位回落后震荡



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图25：短期：LME3个月铜价高位回落后震荡走低



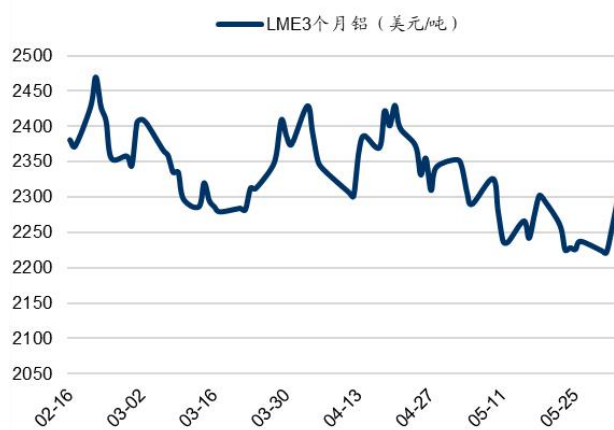
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图26：长期：LME3个月铝价高位回调后维持震荡



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图27：短期：LME3个月铝价高位回落后震荡走低

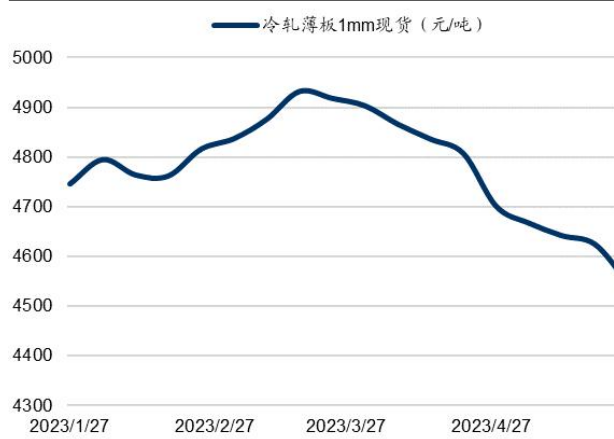


资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图28：长期：冷轧板价格高位回落后震荡



图29：短期：冷轧板价格先升后降



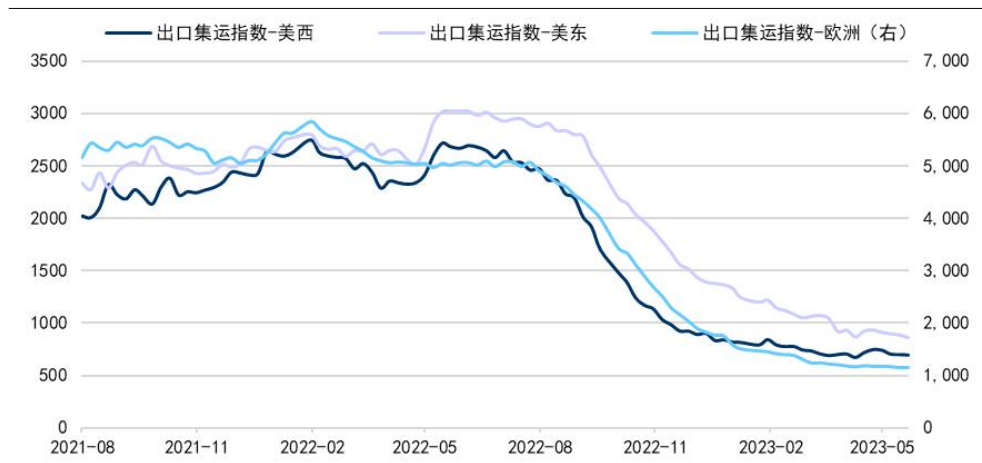
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

### 3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2022 年 7 月以来高位快速回落。本月出口集运指数-美西线为 699.48，月环比-6.84%；美东线为 860.07，月环比-7.83%；欧洲线为 1149.52，月环比-1.81%。

图 30：海运价格快速回落

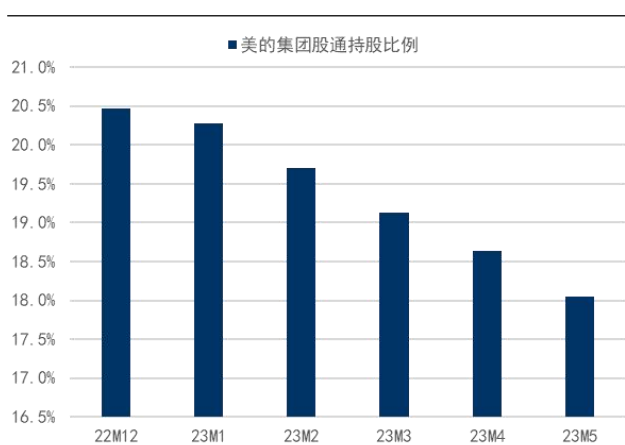


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3.4 北向资金跟踪

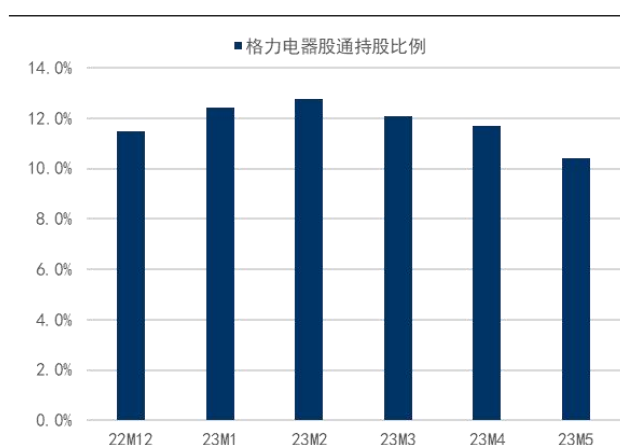
资金流向方面，5 月重点公司陆股通持股比例下降，美的/格力/海尔陆股通持股比例与上月相比分别-0.59%/-1.32%/-0.36%。

图 31：美的集团上月股通持股比例下降



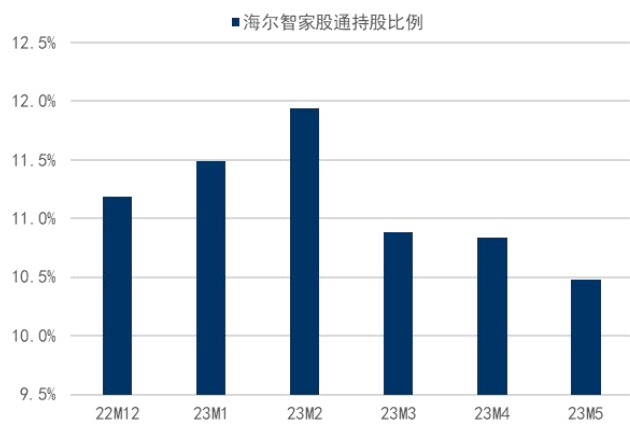
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 32：格力电器上月股通持股比例下降



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：海尔智家上月股通持股比例下降



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。

【海尔智家】5 月 16 日，公司以集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 200 万股，占总股本 0.021%，回购成交价 22.25 元/股-22.36 元/股，已支付资金总额 4458

万元。

## 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 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。

【奥维云网：智能家居：一季度精装市场增速明显，行业白皮书加快互联互通】2023 年 Q1 房地产精装修市场智能家居配套项目个数 195 个/-25.6%；配套量 17.55 万套/-36.5%。其中智能家居系统配套项目个数 53 个/+23.3%，配套规模为 3.29



万套/+11.2%，配置率为23%/+10.8%。智能门锁配套项目个数187个/-27.0%；配套规模为12.04万套/-38.6%，配置率为84.3%/+3.1%。以上数据可看出智能家居系统作为新兴部品增速明显，前景趋好。

【中怡康：新市场形势下中国企业在全球家电零售领域的机遇和挑战】从2023年一季度市场表现来看，海外市场的大家电9类产品（冷柜、微波炉、洗碗机、洗衣机、干衣机、烤箱、烟机、嵌入式灶具及冰箱，以下同）加空调的零售额同比下降了7%，说明整体市场依然需求不振。但同期内中国大家电的9类产品加空调在全球多地区市场成绩喜人，尤其是在俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦市场，中国品牌的上述产品一季度零售额占比已超过20%，同比增速达到48.0%；在拉美和西欧地区的零售额同比增长率也分别达到了40.9%和10.8%，远超市场平均水平。

## 5、重点标的盈利预测

表1：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	51.80	4.22	4.72	5.21	12	11	10	2.39
000651	格力电器	买入	34.09	4.35	4.84	5.26	8	7	6	1.88
600690	海尔智家	买入	22.75	1.56	1.82	2.10	15	12	11	2.22
688696	极米科技	买入	153.80	7.16	7.75	9.33	30	20	16	3.36
002032	苏泊尔	买入	45.71	2.56	2.86	3.11	18	16	15	4.98
002242	九阳股份	买入	14.78	0.69	0.94	1.20	21	16	12	3.30
002705	新宝股份	买入	17.11	1.16	1.22	1.36	15	14	13	1.98
002959	小熊电器	买入	82.23	2.48	3.12	3.60	33	26	23	5.25
002508	老板电器	买入	24.99	1.66	2.01	2.31	15	12	11	2.34
002677	浙江美大	买入	10.60	0.70	0.83	0.92	15	13	12	3.31
300894	火星机器人	买入	25.11	0.78	1.08	1.32	32	23	19	6.42
300911	亿田智能	买入	37.87	1.95	2.46	2.98	19	15	13	2.94
605336	帅丰电器	买入	16.87	1.16	1.39	1.62	15	12	10	1.59
603486	科沃斯	买入	75.31	2.96	3.40	4.05	25	22	19	6.50
688169	石头科技	买入	324.99	12.63	14.57	17.47	26	22	19	3.11
688007	光峰科技	买入	21.38	0.26	0.35	0.70	82	60	31	3.65
688793	倍轻松	买入	50.38	-2.02	1.31	2.17	-25	38	23	6.74
000921	海信家电	买入	24.98	1.05	1.16	1.38	24	22	18	2.89
000541	佛山照明	买入	5.42	0.17	0.24	0.31	32	23	18	1.41
603757	大元泵业	买入	28.30	1.56	1.94	2.41	18	15	12	3.06
1691.HK	JS 环球生活	买入	7.47	0.10	0.12	0.14	10	8	7	1.76
2148.HK	Vesync	买入	3.40	-0.01	0.04	0.06	-43	11	7	1.83
2285.HK	泉峰控股	买入	33.60	0.27	0.38	0.47	16	11	9	2.33
688475	萤石网络	增持	50.51	0.59	0.93	1.23	85	55	41	5.73
603303	得邦照明	增持	14.20	0.71	0.86	1.03	20	17	14	2.03
002668	奥马电器	增持	7.59	0.39	0.48	0.56	19	16	14	8.29
301332	德尔玛	买入	14.37	0.52	0.52	0.65	28	28	22	4.51

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。本报告仅供我公司客户使用，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