

奥维 5 月数据出炉，“晚 8 点”带动 5 月家电销售高增

2022 年 6 月 12 日

本周核心观点：

奥维云网 5 月数据正式出炉，“晚 8 点”模式带动 5 月家电新兴品类销售高增。不同于去年于 6 月 1 号 0 点开始尾款支付，今年“618”京东和天猫平台皆于 5 月 31 日晚 8 点即可支付预售商品尾款，4 小时的脉冲式海量成交额大幅提升了家电 5 月销售数据。

集成灶奥维 5 月数据：集成灶 5 月线上销售额 5.5 亿元，同比+67%，销量 6.9 亿台，同比+31%，均价 7954 元/台，同比+27%。线下 KA 渠道不受大促影响，销售额同比-22%，销量同比-25%，均价同比+4%。分公司来看，亿田智能 5 月线上销额同比+136%，线下 KA 同比+36%；火星人 5 月线上销额同比+79%，线下 KA 同比-10%；浙江美大 5 月线上销额同比+153%，线下 KA 同比-9%；帅丰电器线上销额同比+197%，均价同比+14%。从行业格局看，亿田智能 5 月市场份额提升显著，环比+7%，火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器分别占据 22.4%/15%/7.2%/5.5%的市场份额。

扫地机奥维 5 月数据：扫地机 5 月线上零售额 10.44 亿元，同比+171.47%；出货量 31.24 万台，同比+66.38%；均价 3343 元/台，同比+63.22%。分公司来看，科沃斯/石头科技/小米/云鲸 5 月线上销额分别同比+145.7%/+476%/+70.1%/+302.7%。格局方面，科沃斯/石头科技/小米/云鲸 5 月市占率分别为 39.9%/23.5%/9.4%/14.7%。

重要行业动态

山东省发放 2 亿元消费券促进家电消费：

山东省商务厅、省财政厅、省统计局联合印发《山东省促进家电消费若干措施》，提出山东省将发放 2 亿元消费券，开展家电惠民活动。本省居民在省内实体店及纳入监测范围的网上店铺，购买电视、冰箱、洗衣机、空调 4 类商品时，购置 2000 元(含)以上的发放 300 元消费券，购置 5000 元(含)以上的发放 500 元消费券、购置 8000 元(含)以上的发放 600 元消费券。

投资建议：

从家电板块投资角度，建议从以下三条主线进行布局：1) 估值调整较为充分，以投影仪、扫地机为代表的的高成长新兴家电赛道，建议关注石头科技、极米科技。2) 稳增长主线下地产链相关投资机会，建议关注亿田智能、火星人。3) 低估值、具备全球竞争力的白电龙头，建议关注海尔智家。

风险提示：主要原材料价格波动的风险、需求不及预期、市场竞争加剧风险

推荐

维持评级



分析师 王刚

执业证书：S0100522020001

邮箱：wanggang_jyj@mszq.com

研究助理 邵逸轩

执业证号：S0100120080035

邮箱：shaoyixuan@mszq.com

相关研究

- 1.【民生家电】家电周报 220605：5 月家电新兴品类景气承压，石头科技内销持续高增
- 2.【民生家电】家电周报 20220529：“618”预售亮眼，多地出台消费刺激政策
- 3.【民生家电】家电周报 20210906：8 月空调电商数据稳健，格力海尔高增长
- 4.【民生家电】家电周报 20210830：拐点将至，7 月空调内销出货+终端零售全面复苏
- 5.【民生家电】家电周报 20210823：三维度看白电板块拐点，龙头进入性价比配置区间

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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600690	海尔智家	24.02	1.40	1.66	1.89	17	14	13	推荐
688169	石头科技	689.34	20.99	28.67	38.46	33	24	18	推荐
688696	极米科技	308.00	10.09	13.59	19.04	31	23	16	推荐
300894	亿田智能	32.07	1.94	2.67	3.48	30	22	17	推荐
000333	火星人	52.25	0.93	1.30	1.72	34	25	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 6 月 10 日收盘价)

目 录

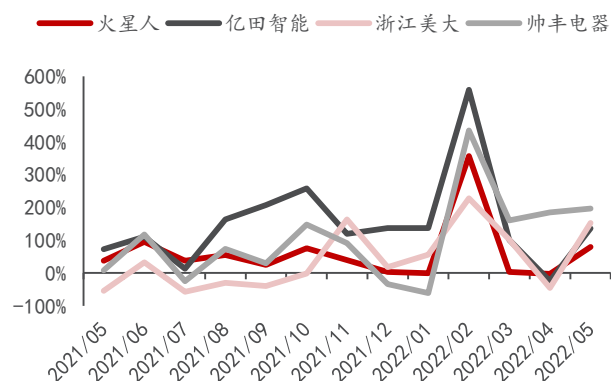
1 本周核心观点	3
2 行业重点数据跟踪	5
2.1 市场及板块行情回顾	5
2.2 北上资金动态	5
2.3 原材料价格跟踪	6
2.4 汇率及海运价格跟踪	7
3 重点公司公告及行业动态	8
3.1 重点公司公告	8
3.2 行业动态	8
4 投资建议	10
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 本周核心观点

奥维云网 5 月数据正式出炉，“晚 8 点”模式带动 5 月家电新兴品类销售高增。不同于去年于 6 月 1 号 0 点开始尾款支付，今年“618”京东和天猫平台皆于 5 月 31 日晚 8 点即可支付预售商品尾款，4 小时的脉冲式海量成交额大幅提升了家电 5 月销售数据。

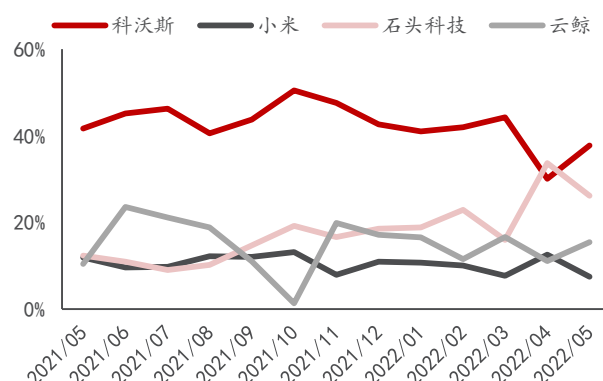
集成灶奥维 5 月数据：集成灶 5 月线上销售额 5.5 亿元，同比+67%，销量 6.9 亿台，同比+31%，均价 7954 元/台，同比+27%。线下 KA 渠道不受大促影响，销售额同比-22%，销量同比-25%，均价同比+4%。分公司来看，亿田智能 5 月线上销额同比+136%，线下 KA 同比+36%；火星人 5 月线上销额同比+79%，线下 KA 同比-10%；浙江美大 5 月线上销额同比+153%，线下 KA 同比-9%；帅丰电器线上销额同比+197%，均价同比+14%。从行业格局看，亿田智能 5 月市场份额提升显著，环比+7%，火星人/亿田智能/浙江美大/帅丰电器分别占据 22.4%/15%/7.2%/5.5%的市场份额。

图 1：集成灶上市公司线上销额增速



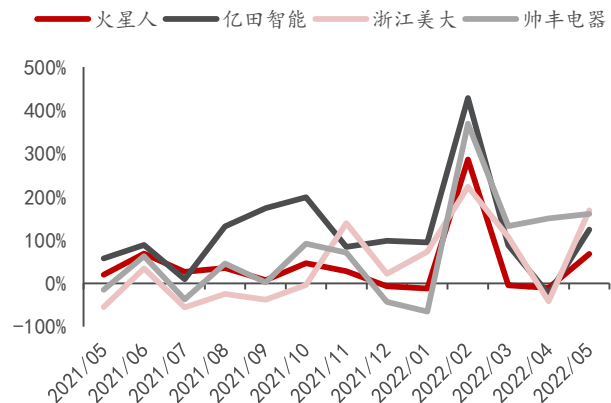
资料来源：奥维数据，民生证券研究院

图 2：集成灶上市公司线上市占率变化



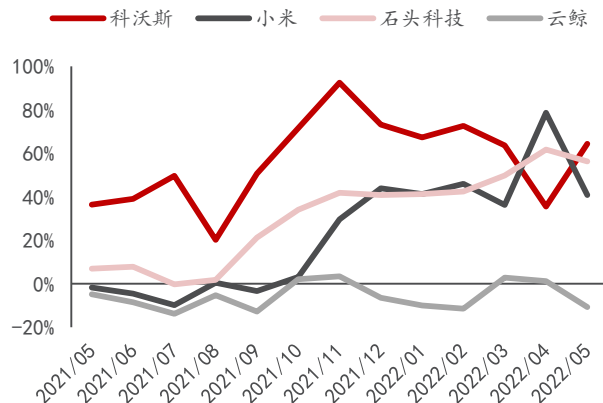
资料来源：奥维数据，民生证券研究院

图 3：集成灶上市公司线上销量增速



资料来源：奥维数据，民生证券研究院

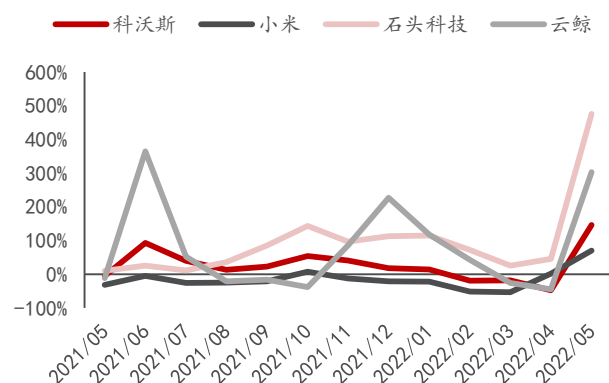
图 4：集成灶上市公司线上月度均价增速



资料来源：奥维数据，民生证券研究院

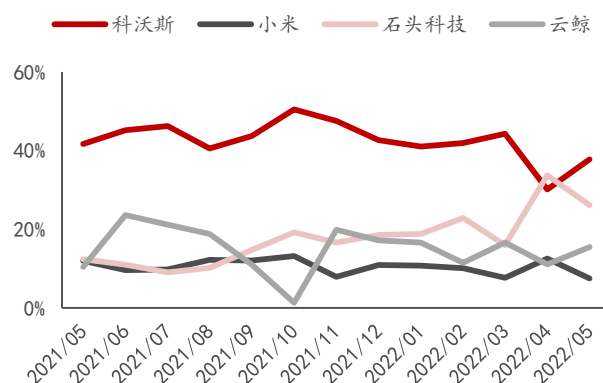
扫地机奥维 5 月数据 :扫地机 5 月线上零售额 10.44 亿元 ,同比+171.47% ;出货量 31.24 万台 ,同比+66.38% ;均价 3343 元/台 ,同比+63.22%。分公司来看 , 科沃斯 / 石头科技 / 小米 / 云鲸 5 月线上销 额 分别 同比 +145.7%/+476%%/+70.1/+302.7%。格局方面 ,科沃斯/石头科技/小米 /云鲸 5 月市占率分别为 39.9%/23.5%/9.4%/14.7%。

图 5：扫地机上市公司线上销额增速



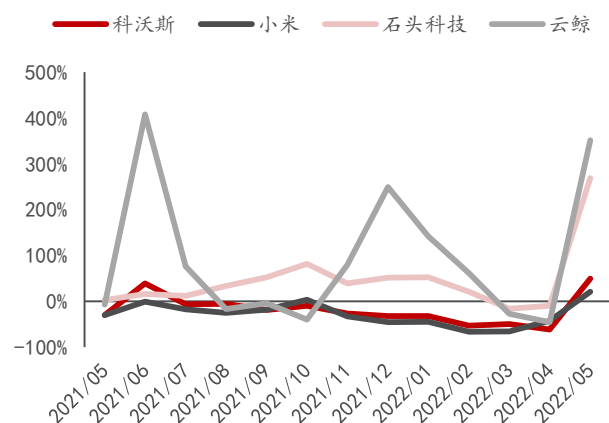
资料来源：奥维数据，民生证券研究院

图 6：扫地机上市公司上市市占率变化



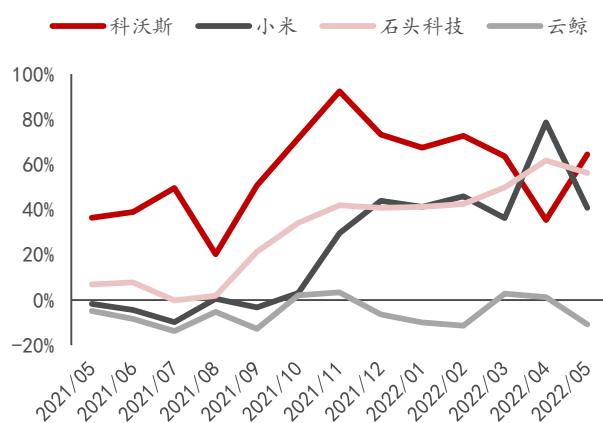
资料来源：奥维数据，民生证券研究院

图 7：扫地机上市公司线上销量增速



资料来源：奥维数据，民生证券研究院

图 8：扫地机上市公司线上月度均价增速



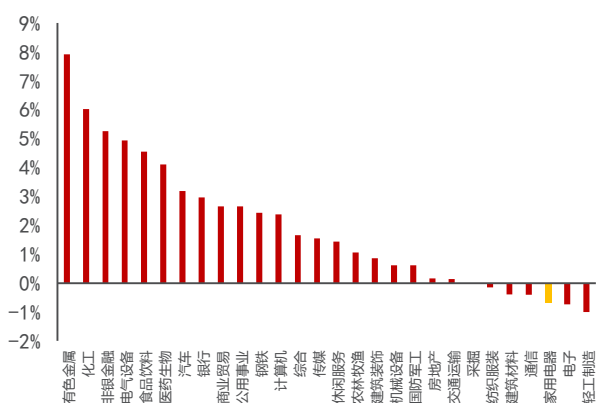
资料来源：奥维数据，民生证券研究院

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 指数上涨 3.65%，申万家电指数下跌-0.67%。个股中，涨幅前三名分别是东方电热（+14.77%）、飞科电器（+11.22%）、三花智控（+9.99%）；本周跌幅前三名分别是银河电子（-18.74%）、金莱特（-17.90%）、长虹美菱（-15.60%）。

图 9：申万一级行业涨跌幅（6/6-6/10）



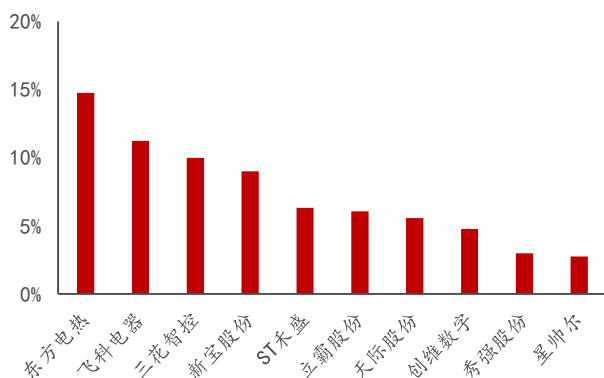
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：家电板块 PE-TTM（6/6-6/10）



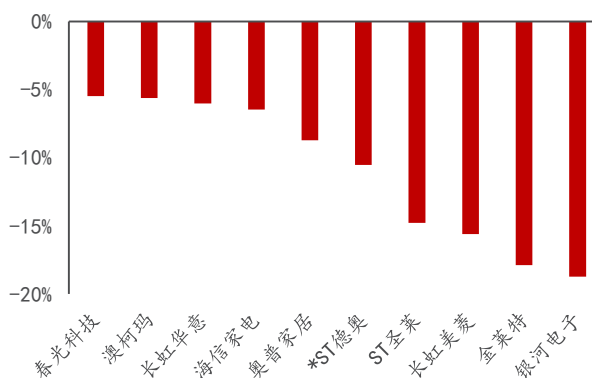
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：本周涨幅前十名公司（6/6-6/10）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：本周跌幅前十名公司（6/6-6/10）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 北上资金动态

本周（6.6-6.10）北上资金持股占比环比增加 TOP3：海尔智家（+0.48%）、新宝股份（+0.18%）、美的集团（+0.06%）；持股占比环比减少 TOP3：格力电器（-0.30%）、海信家电（-0.27%）、石头科技（-0.14%）。

表 1：陆股通家电持仓变动情况（6/6-6/10）

公司名称	公司市值（亿元）	占流通 A 股（%）	陆股通持股数量（万股）	本周股价表现%	陆股通本周增持比例%
海尔智家	2,145	10.90%	68,767	-4.83%	0.48%
新宝股份	167	1.28%	1,066	8.99%	0.18%
美的集团	3,656	17.74%	124,156	-0.59%	0.06%
科沃斯	635	4.64%	2,617	-1.89%	0.02%
老板电器	274	8.86%	84,10	-4.96%	-0.01%
苏泊尔	435	8.35%	6,756	-3.98%	-0.04%
九阳股份	125	8.95%	6,867	-1.33%	-0.05%
浙江美大	88	1.11%	720	-1.59%	-0.06%
小熊电器	88	0.60%	95	-2.23%	-0.07%
海荣冷链	81	0.35%	86	-2.01%	-0.08%
公牛集团	855	20.02%	1,514	-2.74%	-0.09%
华帝股份	46	4.52%	3,839	-3.53%	-0.09%
石头科技	461	2.51%	129	7.37%	-0.14%
海信家电	133	8.86%	8,003	-6.45%	-0.27%
格力电器	1,866	9.45%	55,942	0.10%	-0.30%

资料来源：Wind，民生证券研究院（注：市值对应日期为 2022 年 6 月 10 日）

2.3 原材料价格跟踪

本周铜价指数-1.8%%，铝价指数-1.71%，冷轧板卷指数-0.69%，中国塑料城价格指数+0.94%；2022 年以来，铜价指数-1.27%，铝价指数-4.28%，冷轧板卷指数-1.03%，中国塑料城价格指数-8.88%。

图 8：LME 铜价本周下跌 1.8%（美元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：LME 铝价本周下跌 1.71%（美元/吨）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：冷轧板卷本周下跌 0.69%（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：塑料 ABS 本周上涨 0.94%（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

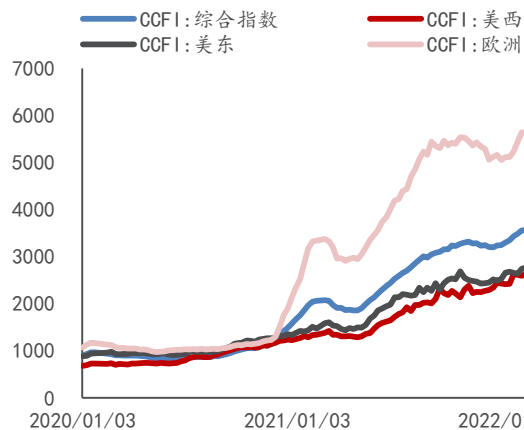
4 月以来美元对人民币快速升值，截至 2022 年 6 月 10 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.70，周涨幅-0.15%，年初至今涨幅 5.02%。本周出口集装箱运价综合指数上涨 1.35%。

图 12：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.15%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 18：集装箱运价综合指数+1.35%



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

【小熊电器】公开发行可转债获批：证监会核准小熊电器向社会公开发行面值总额 53600 万元可转换公司债券，期限 6 年。

【石头科技】完成第一期员工持股计划：石头科技第一期员工持股计划共计 102224 股，占总股本 0.1530%，已完成非交易过户。

【老板电器】2021 年度权益分派实施：以公司现有总股本剔除已回购股份后的 9.44 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 5 元(含税)，预计派发现金红利总额 4.72 亿元。股权登记日为 2022 年 6 月 15 日，除权除息日为 2022 年 6 月 16 日。

【新宝股份】调整员工持股计划购买价格：公司于 2022 年 6 月 10 日完成了 2021 年年度分红派息，公司 2022 年员工持股计划购买价格由 9.07 元/股调整为 8.87 元/股。

3.2 行业动态

【奥维云网发布绿色家电销售数据】奥维云网(AVC)监测数据显示，2021 年全年家电市场中，新一级能效的冰箱与空调销售额线上占比达到 46.4%与 58.1%，线下占比分别是 71.5%与 66.4%。总体来看，我国绿色家电市场潜力大，保持稳中向好的趋势。

【奥维数据发布 Q1 激光工程投影机市场数据】2022 年 Q1，激光工程投影机受疫情和春节假期对冲影响，整体销量同比下降 5.6%，但销额却同步增长 8.3%，呈现出量跌额增的局面。激光工程投影量、额出货量 TOP11 榜单中，光峰科技以出货量占比 16%，销售额占比 14.7%拿下双第一。

【奥维数据发布厨卫电器在抖音/快手平台销售数据】据奥维云网抖音/快手监测数据显示，2022.5.30-6.5，厨卫电器在抖音快手两大平台总销量 3.5 万台，销额 0.6 亿元，其中包括传统厨电 0.36 亿元，热水器 0.14 亿元，新兴厨电 0.11 亿元。

【5 月份中国大宗商品指数回升至 101.3%】6 月 5 日，中国物流与采购联合会调查、发布的 2022 年 5 月份中国大宗商品指数(CBMI)为 101.3%，较上月回升 1.6%。商品销售指数呈现上升态势，表明疫情影响正在减弱，稳增长、保民生多项政策效果开始显现，企业生产经营活动正在显露积极迹象。

【5 月份我国货物贸易进出口同比增长 9.6%】海关总署 6 月 9 日发布数据显示，2022 年前 5 个月，我国货物贸易总值 16.04 万亿元，同比增长 8.3%。其中

出口 8.94 万亿元，同比增长 11.4%；进口 7.1 万亿元，增长 4.7%。5 月我国货物贸易进出口总值 3.45 万亿元，同比增长 9.6%。其中出口 1.98 万亿元，同比增长 15.3%；进口 1.47 万亿元，同比增长 2.8%。

【山东省发放 2 亿元消费券促进家电消费】山东省商务厅、省财政厅、省统计局联合印发《山东省促进家电消费若干措施》，提出山东省将发放 2 亿元消费券，开展家电惠民活动。本省居民在省内实体店及纳入监测范围的网上店铺，购买电视、冰箱、洗衣机、空调 4 类商品时，购置 2000 元(含)以上的发放 300 元消费券，购置 5000 元(含)以上的发放 500 元消费券、购置 8000 元(含)以上的发放 600 元消费券。

4 投资建议

从家电板块投资角度,建议从以下三条主线进行布局:1)估值调整较为充分,以投影仪、扫地机为代表的的高成长新兴家电赛道,建议关注石头科技、极米科技。2)稳增长主线下地产链相关投资机会,建议关注亿田智能、火星人。3)低估值、具备全球竞争力的白电龙头,建议关注海尔智家。

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) 需求不及预期：家电市场需求受宏观经济及地产销售影响较大，宏观经济下行或地产销售低迷对家电需求会有一定负面冲击。

3) 市场竞争加剧风险：市场竞争加剧将对公司经营业绩产生一定影响。

插图目录

图 1：集成灶上市公司线上销额增速.....	3
图 2：集成灶上市公司线上市占率变化.....	3
图 3：集成灶上市公司线上销量增速.....	3
图 4：集成灶上市公司线上月度均价增速.....	3
图 5：扫地机上市公司线上销额增速.....	4
图 6：扫地机上市公司线上市占率变化.....	4
图 7：扫地机上市公司线上销量增速.....	4
图 8：扫地机上市公司线上月度均价增速.....	4
图 9：申万一级行业涨跌幅（6/6-6/10）.....	5
图 10：家电板块 PE-TTM（6/6-6/10）.....	5
图 11：本周涨幅前十名公司（6/6-6/10）.....	5
图 12：本周跌幅前十名公司（6/6-6/10）.....	5
图 13：LME 铜价本周下跌 1.8%（美元/吨）.....	6
图 14：LME 铝价本周下跌 1.71%（美元/吨）.....	6
图 15：冷轧板卷本周下跌 0.69%（元/吨）.....	7
图 16：塑料 ABS 本周上涨 0.94%（元/吨）.....	7
图 17：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.15%.....	7
图 18：集装箱运价综合指数+1.35%.....	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1：陆股通家电持仓变动情况（6/6-6/10）.....	6

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。	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
	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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001