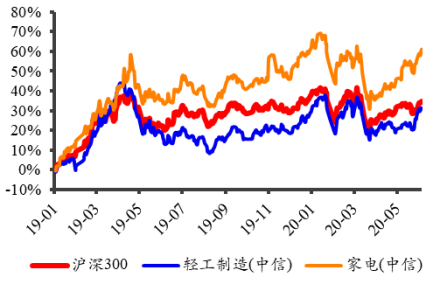
618 预售数据详解（5.25.-5.31.）：九阳和科沃斯表现亮眼

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-06-07

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：虞晓文
执业证书号：　S0010520050002
电话：18505739789
邮箱：yuxw@hazq.com

联系人：谢丽媛
执业证书号：S0010120050004
电话：15802117956
邮箱：xiely@hazq.com

相关报告

《供应链管理能力，新消费时代“唯快不破”的重要内功——以小家电行业为例》

《九阳股份深度：领航新消费的小家电龙头》

《九阳数据跟踪：Q2 增速高于行业，长短期确定性较高》

《晨光文具首次覆盖：稳健成长的必选消费龙头》

《新宝股份首次覆盖：对标 Zara，分析新宝的爆款模式可持续性》

《尚品宅配首次覆盖：自我变革，持续创新的定制家居弄潮儿》

主要观点：

周度专题

今年受到疫情影响，年初以来零售各行业销售下滑幅度较大，大家期待通过 618 促销重新点燃消费需求，**预计今年 618 促销节对 Q2 业绩影响将比往年更为重要**。从今年 618 预售数据（5.25.-5.31.）来看，**九阳、科沃斯、海尔品牌数据亮眼，破壁机、吸尘器、电烤箱、集成灶品类表现出色。**

家电板块

在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，持续推荐关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域龙头**浙江美大**，随着地产转暖预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头**老板电器**。零售渠道回暖，618 将至，预计将为零售端复苏带来较大贡献，持续推荐关注多年维持小家电领域龙头地位且能够顺应时代迅速调整的**九阳股份**，如今已形成适应年轻人新消费需求的产品研发体系、快速响应供应链体系和营销模式，预计新消费的发展将为九阳股份带来新一轮增长点；推荐关注具备较强爆款复制能力的**新宝股份**，公司具备为海外高端品牌代工经验，供应链体系高效，且旗下摩飞等自主品牌已探索出可复制的爆款模式，随着公司将摩飞的成功复制到旗下其他品牌，未来进一步增长可期。并推荐关注各细分领域小家电龙头，包括**科沃斯、石头科技、小熊电器等**。

轻工板块

本周我们外发了尚品宅配的首次覆盖报告。公司自始至终重视线上引流，持续创新 O2O 营销模式。率先布局短视频，成功打造家居行业头部垂直 MCN 机构。疫情期间，尚品“直播+IP”大放异彩。业务发展层面，整装业务的发展不走寻常路。依托强大的信息系统开发和供应链整合能力，自营整装和整装云于 2019 年开始起量。尚品始终坚定地定位 C 端市场，长期来看，未来中国新房占比下降，二手房占比提升，服务 C 端客户的能力是品牌家居的立足之本。建议积极关注。

个股方面，进入 6 月家居线下销售回暖，接单有望同比恢复正增长，**建议关注欧派家居、索菲亚、顾家家居、尚品宅配、梦百合**。持续推荐关注产品结构的优化以及原材料木浆价格低位运行贡献业绩弹性，新渠道新品类打开未来成长空间的**中顺洁柔**；Q2 各地陆续开学，终端库存逐渐去化的文化办公用品龙头**晨光文具**。

风险提示

地产表现低迷，消费需求回暖不及预期。

华安证券 HUAAN RESEARCH

正文目录

1 周度专题-618 预售数据详解.....4
2 板块周度观点.....10
3 本周家电轻工板块走势.....11
4 原材料价格走势.....14
风险提示：.....15

图表目录

图表 1 厨房小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）分行业排名：净水器、破壁机、电烤箱、料理锅靠前 5
图表 2 厨房小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）品牌排名：九阳表现亮眼 5
图表 3 厨房小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）宝贝排名：九阳多个产品进入前十 6
图表 4 生活小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）行业排名：吸尘器热度最高 7
图表 5 生活小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）品牌排名：科沃斯表现亮眼 7
图表 6 生活小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）宝贝排名：3000 元的科沃斯 T8 预售量第一 8
图表 7 大家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）行业排名：厨电热度较高 9
图表 8 大家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）品牌排名：海尔表现亮眼 9
图表 9 大家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）宝贝排名：前 10 中 3 个为集成灶 10
图表 1 本周家电板块走势 11
图表 2 本周轻工板块走势 11
图表 3 本周家电板块涨跌幅排名 12
图表 4 本周轻工板块涨跌幅排名 12
图表 5 2020 年以来家电板块走势 13
图表 6 2020 年以来轻工板块走势 13
图表 7 铜、铝价格走势（美元/吨） 14
图表 8 塑料价格走势 15
图表 9 钢材价格走势 15
图表 10 TDI 价格走势 15
图表 11 MDI 价格走势 15
图表 12 刨花板价格走势 15
图表 13 中密度板价格走势 15

1 周度专题-618 预售数据详解

今年受到疫情影响，年初以来零售各行业销售下滑幅度较大，大家期待通过 618 促销重新点燃消费需求，**预计今年 618 促销节对 Q2 业绩影响将比往年更为重要**。从今年 618 预售数据（5.25.-5.31.）来看，**九阳、科沃斯、海尔品牌数据亮眼，破壁机、吸尘器、电烤箱、集成灶品类表现出色。**

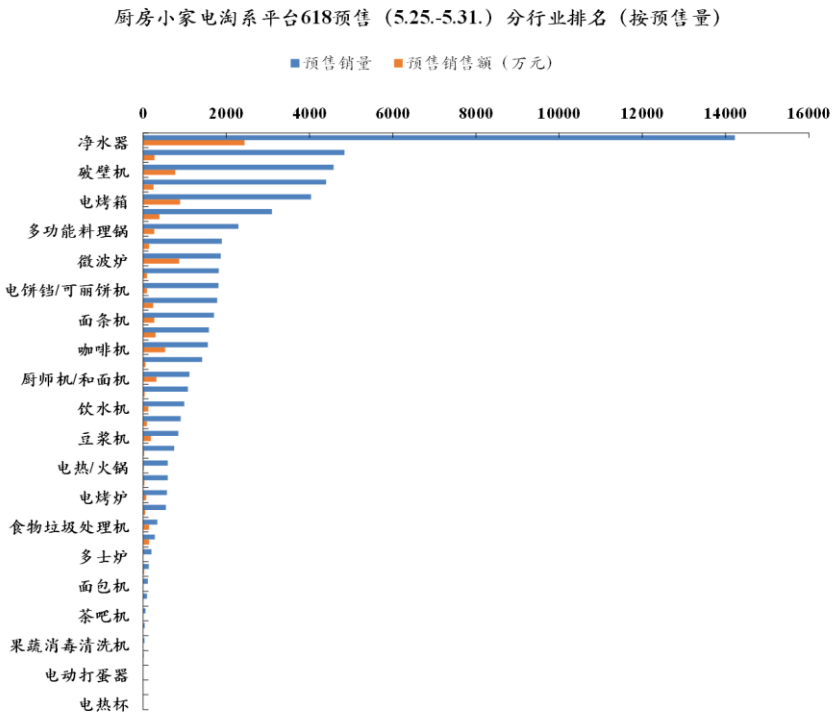
厨房小家电方面，**净水器、破壁机、电烤箱、多功能料理锅**等品类预售销量靠前；分品牌看，**九阳销量和销售额均位列第一**，**美的和苏泊尔**同样表现出色；从预售宝贝排名来看，**破壁机**维持高热度，**早餐机、多功能锅、电热饭盒**等细分品类同样延续今年以来的高热度，**九阳多个产品上榜前 20。**

生活小家电方面，**吸尘器**热度最高；分品牌看，**戴森和科沃斯**的销量和销售额均处于大幅领先地位；从预售宝贝排名来看，**科沃斯定价超过 3000 元的 T8 扫地机器人销量和销售额排名第一**且大幅领先其他产品，**虽然扫地机器人正经历激烈竞争，但科沃斯的品牌力和中高端价格定位依然受到众多消费者认可。**

大家电方面，**电视、厨电、冰箱、洗衣机、空调**预售量分别位居前五；分品牌看，**海尔、美的、格力**预售量均位居前十，龙头优势显著，**海尔表现尤为出色**；从预售宝贝排名来看，**预售量前 10 的宝贝中有三个均为集成灶，推荐持续关注集成灶的电商渠道增长以及渗透率提升。**

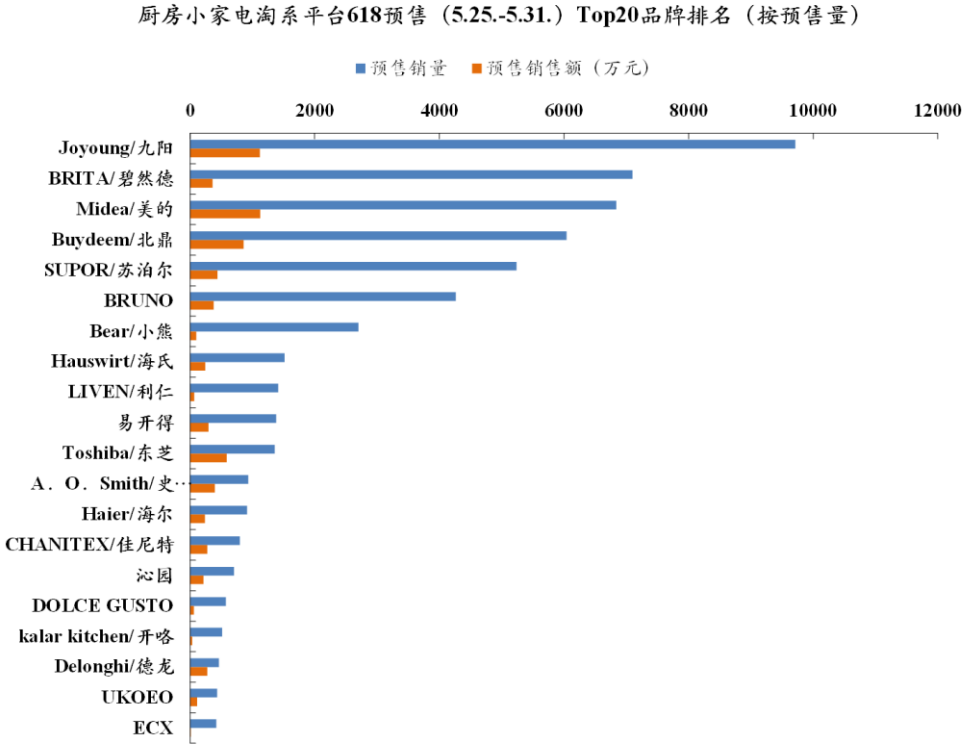
关于历史数据分析、趋势分析和各平台 618 营销模式分析，详见今日发布另一篇报告《华安家电轻工_从历史数据和预售情况看今年的 618》，我们将持续关注并分析 618 销售进展。

图表 1 厨房小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）分行业排名：净水器、破壁机、电烤箱、料理锅靠前



资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 2 厨房小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）品牌排名：九阳表现亮眼



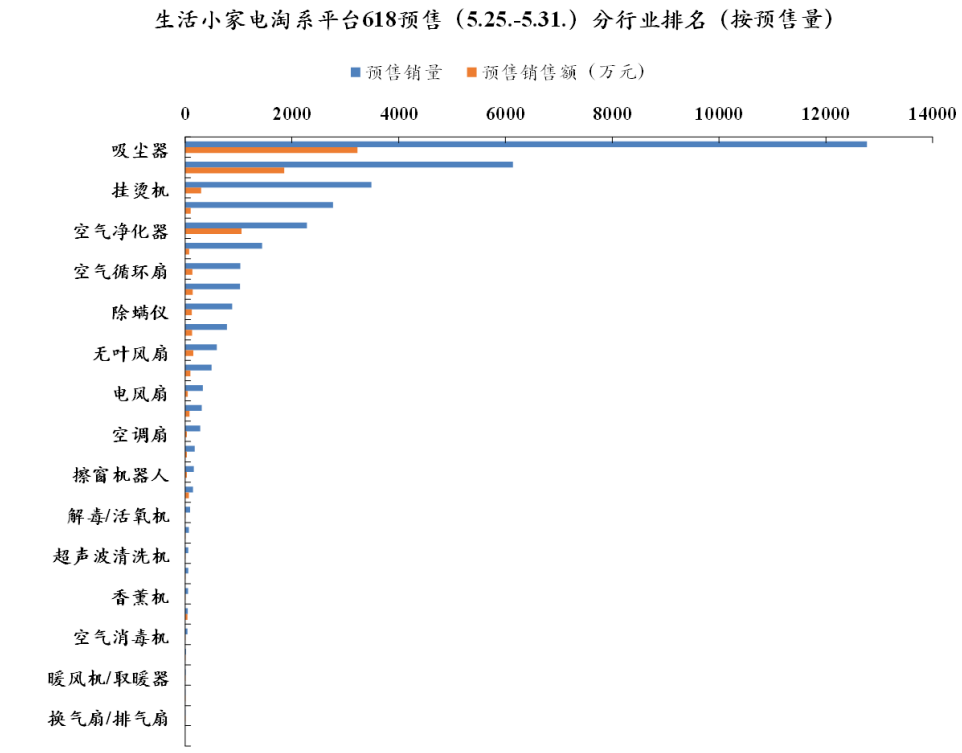
资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 3 厨房小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）宝贝排名：九阳多个产品进入前十

宝贝名称/掌柜/信用	原价/预售价	预售销量	预售销售额（万元）	宝贝定金
BRITA碧然德滤芯过滤净水器家用厨房滤水壶Maxtra+标准版滤芯12枚/brita碧然德旗舰店/天猫	478.0/449.0	6639	298	50.00
北鼎mini养生壶办公室多功能小型煮茶器迷你便携烧水壶花茶壶K31/buydeem北鼎官方旗舰店/天猫	698.0/698.0	2778	194	50.00
史努比日本Bruno轻食机早餐机家用多功能三明治机华夫饼烤面包机/bruno旗舰店/天猫	1198.0/599.0	2234	134	
史努比联名款日本Bruno小方锅多功能料理锅烤肉火锅锅家用网红锅/bruno旗舰店/天猫	2398.0/1199.0	1974	237	100.00
九阳三明治机轻食早餐机家用小型多功能四合一加热吐司压机GS950/九阳小阳专卖店/天猫	899.0/499.0	1667	83	50.00
九阳静音破壁机家用加热全自动豆浆辅食多功能料理机新款Y933官网/九阳官方旗舰店/天猫	2999.0/1199.0	1433	172	100.00
北鼎电蒸锅多功能家用电炖锅隔水炖盅全自动蒸炖锅预约蒸煮锅G56/buydeem北鼎官方旗舰店/天猫	1698.0/1598.0	1396	223	100.00
海氏i7风炉烤箱家用小型烘焙商用多功能发酵果干机搪瓷迷你电烤箱/hauswirt旗舰店/天猫	2980.0/1499.0	938	141	100.00
九阳line电热饭盒保温可插电加热蒸煮热饭神器带饭锅上班族便携/九阳官方旗舰店/天猫	599.0/399.0	927	37	40.00
东芝进口ER-SD80CN微波炉烤箱 蒸烤箱 微蒸烤一体机 水波炉家用/东芝驰风专卖店/天猫	9999.0/4599.0	857	394	100.00

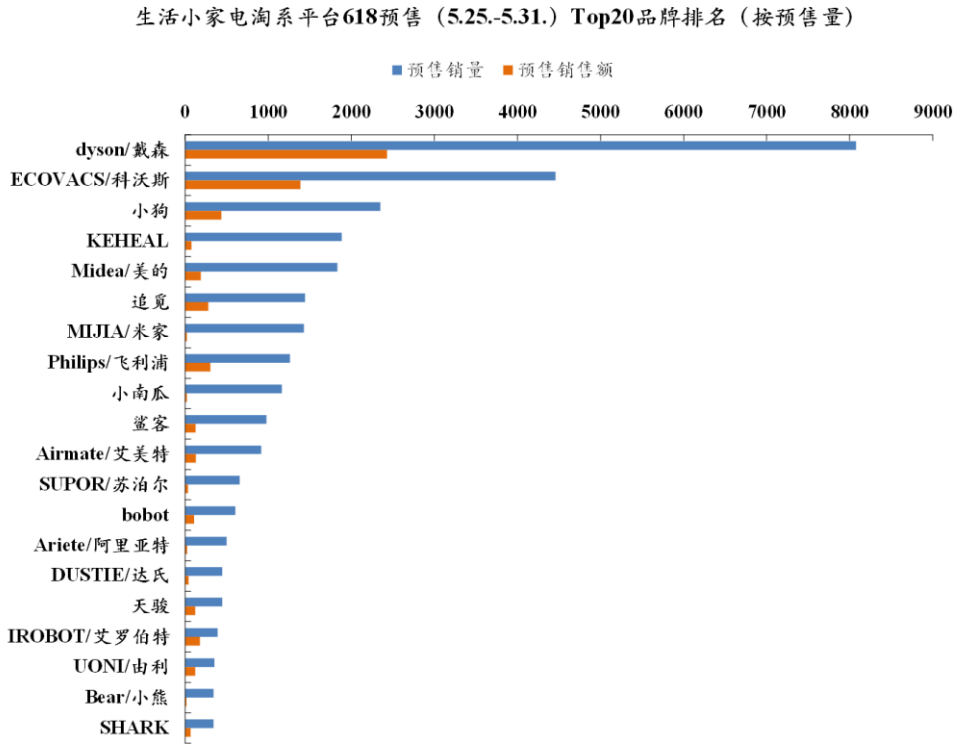
资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 4 生活小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）行业排名：吸尘器热度最高



资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 5 生活小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）品牌排名：科沃斯表现亮眼



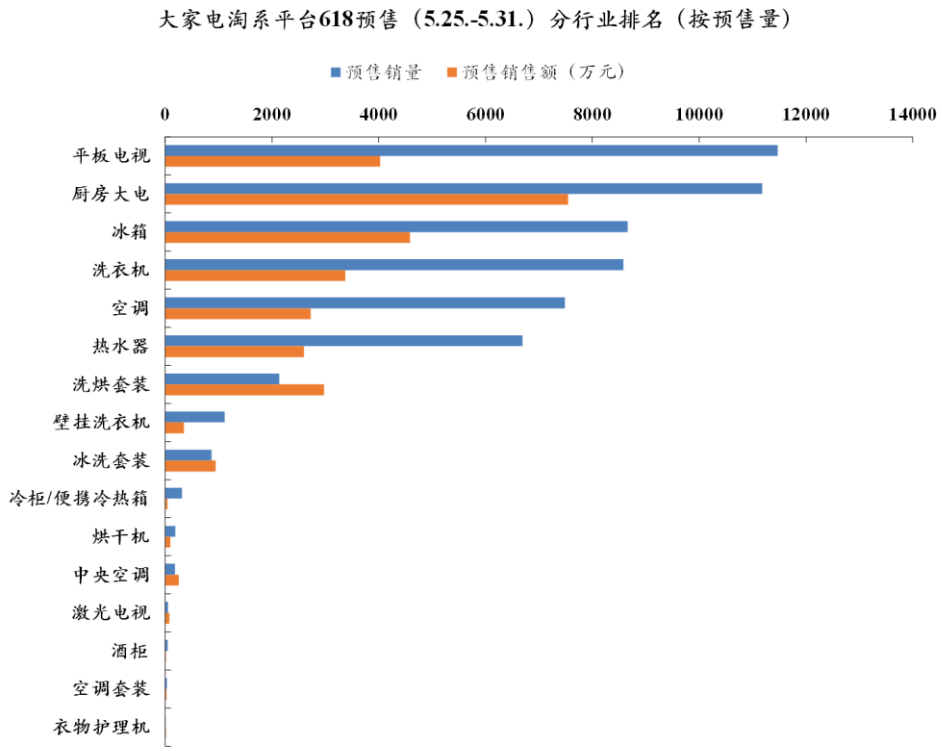
资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 6 生活小家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）宝贝排名：3000 元的科沃斯 T8 预售量第一

宝贝名称/掌柜/信用	原价/预售价	预售销量	预售销售额（万元）	宝贝定金
科沃斯地宝T8扫地机器人智能家用全自动吸尘器扫擦拖地一体机/科沃斯旗舰店/天猫	3399.0/3199.0	3808	1218	100.00
[24期免息]Dyson戴森V10 Motorhead手持无线吸尘器家用小型除螨虫/dyson戴森官方旗舰店/天猫	3490.0/3090.0	2884	891	100.00
keheal科西手持挂烫机家用差旅便携可折叠蒸汽小型烫衣熨烫机烫斗/keheal旗舰店/天猫	1099.0/399.0	1885	75	40.00
[24期免息]Dyson戴森V8 Fluffy手持无线吸尘器家用小型大吸力除螨/dyson戴森官方旗舰店/天猫	2990.0/2790.0	1560	435	100.00
【新品】小狗无线手持吸尘器家用小型大吸力除螨吸尘机T11Pro/小狗电器旗舰店/天猫	1699.0/1699.0	1476	251	100.00
米家手持挂烫机家用便携式蒸汽小型电熨斗烫衣服神器熨烫机/小米官方旗舰店/天猫	129.0/129.0	1430	18	20.00
小南瓜加湿器家用静音大雾量卧室孕妇婴儿空气净化器空调香薰喷雾/小南瓜电器旗舰店/天猫	1099.0/159.0	1162	18	20.00
【小米生态链】dreame追觅无线吸尘器V11家用小型手持大吸力除螨/追觅电器旗舰店/天猫	1999.0/1999.0	1085	217	100.00
[6.18预售]Dyson戴森V7 Fluffy手持无线吸尘器家用小型床上除螨虫/dyson戴森官方旗舰店/天猫	2590.0/2190.0	983	215	100.00
[6.18预售]Dyson戴森V7 Mattress除螨仪神器家用小型手持吸尘去螨/dyson戴森官方旗舰店/天猫	1950.0/1450.0	842	122	100.00

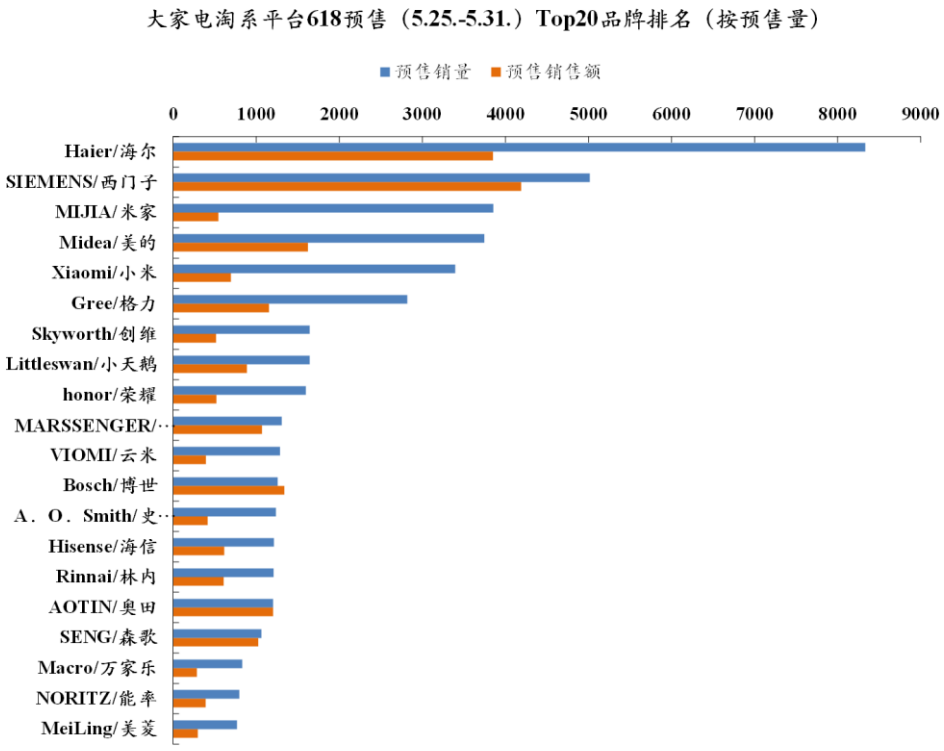
资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 7 大家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）行业排名：厨电热度较高



资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 8 大家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）品牌排名：海尔表现亮眼



资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 9 大家电淘系平台 618 预售（5.25.-5.31.）宝贝排名：前 10 中 3 个为集成灶

宝贝名称/掌柜/信用	原价/预售价	预售销量	预售销售额（万元）	宝贝定金
华为旗下荣耀智慧屏X1 65英寸 4K超高清8K解码全面屏智能液晶电视/荣耀官方旗舰店/天猫	3299.0/3299.0	1292	426	100.00
【新品预售】小米电视4A60英寸 4k超高清液晶屏智能平板电视机官方/小米官方旗舰店/天猫	2199.0/2049.0	1276	261	100.00
AOTIN/奥田M3集成灶蒸烤箱一体机智能蒸箱一体灶家用油烟机燃气灶/奥田旗舰店/天猫	12880.0/9999.0	1204	1204	100.00
【抢先预订】小米 米家大1.5P变频挂机智能空调官方旗舰店家用/小米官方旗舰店/天猫	2699.0/1999.0	1116	223	100.00
Gree/格力KFR-35GW 大1.5匹空调挂机定频冷暖家用壁挂式风采官方/gree格力官方旗舰店/天猫	3149.0/2849.0	785	224	100.00
MARSSENGER/火星人 E2B/Z集成灶 蒸箱下排式侧吸油烟机燃气灶一体/火星人电器旗舰店/天猫	10899.0/9199.0	733	674	100.00
SENG/森歌 新品T5Z集成灶带蒸箱一体灶家用侧吸油烟机燃气灶套装/森歌旗舰店/天猫	13860.0/9980.0	705	704	100.00
Haier/海尔 BCD-600WDEA 双开对开门变频风冷家用无霜节能电冰箱/海尔官方旗舰店/天猫	7299.0/5999.0	624	374	100.00
小米电视4A 60英寸 4K超高清人工智能语音 液晶网络平板电视机65/苏宁易购官方旗舰店/天猫	2199.0/2199.0	596	131	100.00
Gree/格力 KFR-26GW 大1匹空调挂机冷暖定频家用壁挂式风采官方/gree格力官方旗舰店/天猫	2849.0/2549.0	581	148	100.00

资料来源： 淘数据 ，华安证券研究所

2 板块周度观点

家电板块：

推荐持续关注 618 销售情况，白电、厨电有望在 618 中触底回升，小家电（尤其是新兴品类）有望维持高增速，**九阳股份、科沃斯 618 预售数据亮眼**。零售渠道持续回暖，618 将至，预计将为零售端复苏带来较大贡献，持续推荐关注多年维持小家电领域龙头地位、且能够顺应时代变迁迅速调整的**九阳股份**，如今已形成适应年轻人需求的产品研发体系、适应新消费的快速响应供应链体系和营销模式，预计新消费的发展将为九阳股份带来新一轮增长点；推荐关注具备较强爆款复制能力的**新宝股份**，公司具备多年为海外高端品牌代工经验，供应链体系先进高效、能够快速响应，且旗下摩飞等自主品牌已探索出可复制的爆款模式，随着公司将摩飞的成功复制到旗下其他品牌与产品，未来进一步增长可期。并推荐关注各细分领域小家电龙头，包括**科沃斯、石头科技、小熊电器**等。在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，持续推荐关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域

龙头**浙江美大**，和随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头**老板电器**。

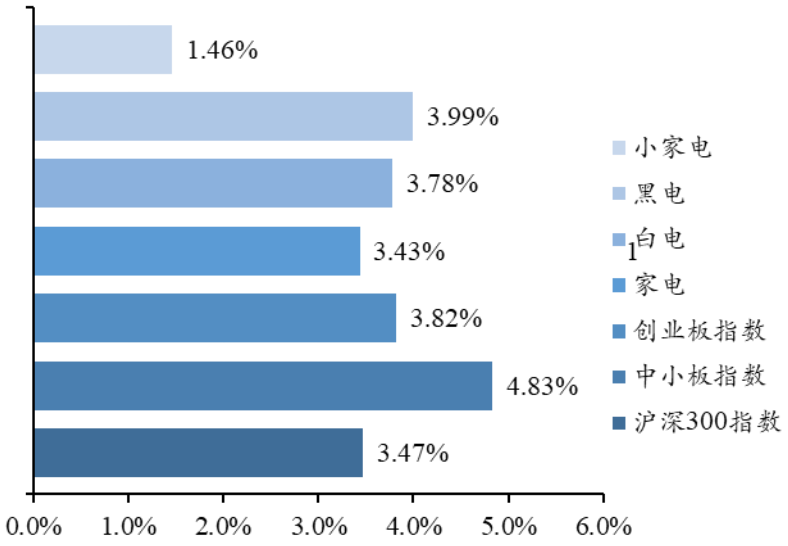
轻工板块：

从地产周期来看，2020 竣工正增长的逻辑维持。家居需求 Q1 触底后 Q2 复苏，5 月底部分家居品牌的客流已逐步恢复正常，接单出现正增长。个股方面，进入 6 月家居线下销售回暖，接单有望同比恢复正增长，**建议关注欧派家居、索菲亚、顾家家居、尚品宅配、梦百合**。持续推荐关注产品结构的优化以及原材料木浆价格低位运行贡献业绩弹性，新渠道新品类打开未来成长空间的**中顺洁柔**；Q2 各地陆续开学，终端库存逐渐去化的文化办公用品龙头**晨光文具**。

3 本周家电轻工板块走势

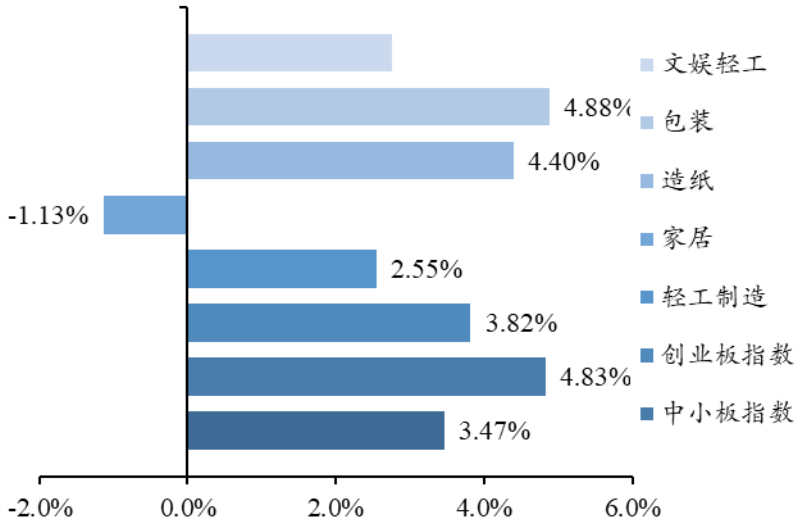
本周沪深 300 指数上涨了 1.12%，中小板指数上涨了 0.80%，创业板指数上涨了 1.96%，家电板块上涨了 3.77%，轻工板块下跌了 6.09%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、家居、造纸、包装、文娱轻工涨跌幅分别为 3.64%、0.66%、5.61%、11.60%、1.95%、2.73%、8.52%。个股中，本周家电板块涨幅前五名是德豪润达、海信科龙、英唐智控、小熊电器、新宝股份;本周轻工板块涨幅前五名是大亚圣象、索菲亚、海鸥住工、皮阿诺、*ST 银鸽。

图表 10 本周家电板块走势



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 11 本周轻工板块走势



资料来源： Wind ，华安证券研究所

图表 12 本周家电板块涨跌幅排名

涨幅排名	涨幅排名	涨幅排名	涨幅排名	涨幅排名
1	600983.SH	惠而浦	12.08%	15.60%
2	0751.HK	创维数码	12.00%	2.23%
3	000100.SZ	TCL集团	10.54%	23.23%
4	002638.SZ	勤上股份	10.14%	22.58%
5	0382.HK	威灵控股	9.98%	1.43%
跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	000541.SZ	佛山照明	-11.37%	23.92%
2	002677.SZ	浙江美大	-4.72%	9.44%
3	600060.SH	海信电器	-4.38%	5.88%
4	002705.SZ	新宝股份	-2.96%	4.24%
5	600336.SH	澳柯玛	-2.39%	35.52%

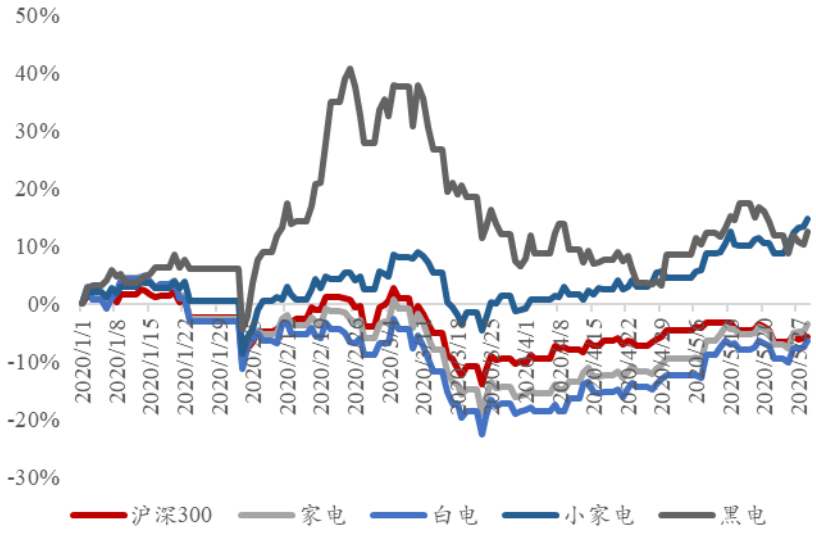
资料来源： Wind ，华安证券研究所

图表 13 本周轻工板块涨跌幅排名

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率
1	600679.SH	上海凤凰	29.34%	23.53%
2	002489.SZ	浙江永强	24.74%	39.50%
3	002803.SZ	吉宏股份	24.43%	25.76%
4	002951.SZ	金时科技	22.52%	83.60%
5	000659.SZ	珠海中富	22.05%	17.43%
跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	603801.SH	志邦家居	-16.09%	28.24%
2	603180.SH	金牌厨柜	-13.60%	17.06%
3	002853.SZ	皮阿诺	-9.65%	34.49%
4	002572.SZ	索菲亚	-9.48%	14.43%
5	603208.SH	江山欧派	-8.06%	11.14%

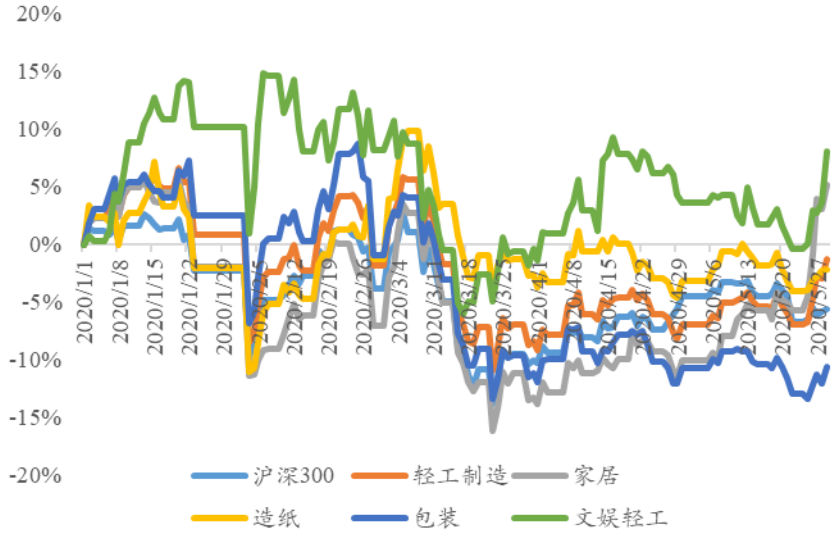
资料来源： Wind ，华安证券研究所

图表 14 2020 年以来家电板块走势



资料来源： Wind ，华安证券研究所

图表 15 2020 年以来轻工板块走势

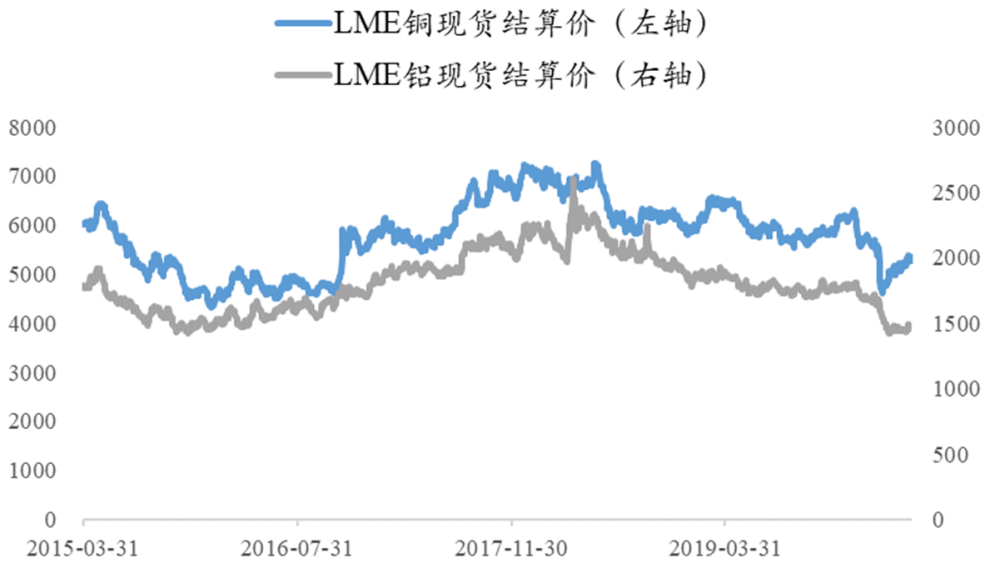


资料来源： Wind ，华安证券研究所

4 原材料价格走势

本周 SHFE 铜、铝现货结算价分别为 5453、1535 元/吨，本周 3.30%、2.30%，年初至今-11.56%、-13.37%。钢铁价格指数、中塑价格指数分别为 100.96、844，本周-0.48%、1.92%，年初至今-5.06%、-4.74%。本周 TDI、MDI 华南地区主流市场价格 11200、12000 元/张，本周 3.70%、1.69%，年初至今-1.75%、-5.51%。本周上海福人 9 厘米刨花板、临沂人造板价格指数（中密度板）分别为 44.25、1418.30，本周 3.36%、4.41%，年初至今 6.29%、1.34%。

图表 16 铜、铝价格走势（美元/吨）



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 17 塑料价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 钢材价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 TDI 价格走势



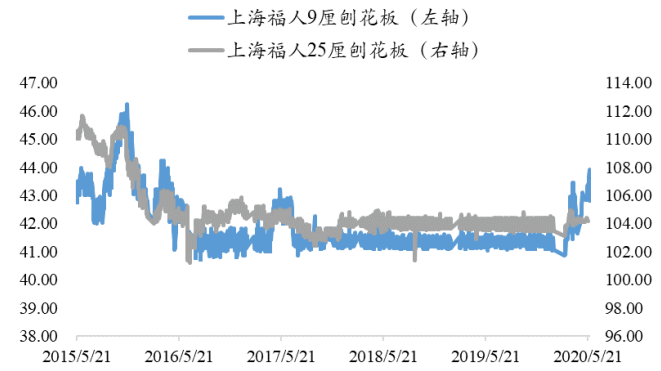
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 MDI 价格走势



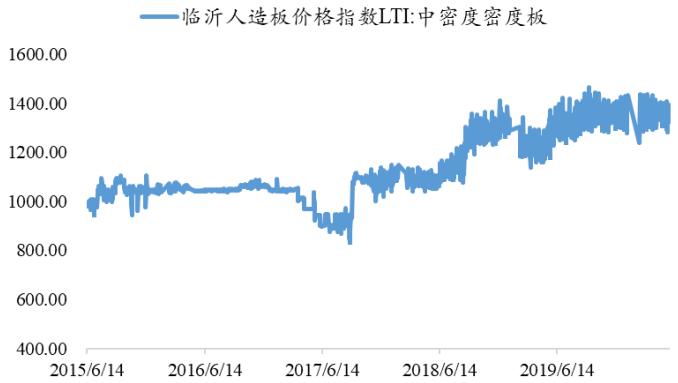
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 刨花板价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 中密度板价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

地产表现低迷，需求修复不及预期。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。