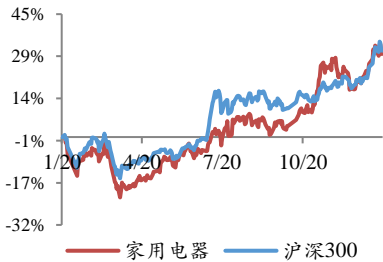


北上资金持续涌入美的，集成灶线上热度高涨

行业评级：增持

报告日期：2021-01-17

行业指数与沪深300走势比较



分析师：文献

执业证书号：S0010520060002

电话：13923413412

邮箱：wenxian@hazq.com

联系人：谢丽媛

执业证书号：S0010120050004

电话：15802117956

邮箱：xiely@hazq.com

联系人：邓颖

执业证书号：S0010120090074

电话：13817453822

邮箱：dengying@hazq.com

相关报告

- 1.开年首周家电销售数据亮丽，线上尤为突出 2021-01-10
- 2.再提“家电下乡”，释放农村消费潜力 2021-01-06
- 3.火星人上市集成灶热度大增，家电终端均价持续提升 2021-01-03

主要观点：

● 根据21W2奥维数据(1.4-1.10)，除集成灶外各品类销额同比增速有所下滑。一方面受W1元旦促销分流影响；另一方面，主要因为去年春节时间较早，20W2对应去年春节前第二周，去年同期基数较高。而集成灶品类本周逆势高增，主要源于线上优异表现，线上销量、均价分别同增32.9%/12.9%。分公司看，美的线下表现突出，销量高增100%，均价有所下降；线上火星人、帅丰、亿田销量分别同增36.2%/176.7%/88.7%，均价分别+11.8%/17.3%/-9.8%。

投资建议

持续建议关注销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**，公司由定位长尾细分品类，逐步转型为**全品类小家电品牌**，天花板不断攀升，且均价持续上涨。建议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。建议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。并建议积极关注专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求，**产品矩阵及价格带持续拓宽的北鼎股份**、小家电稳定龙头**苏泊尔**。

维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。**集成灶板块集中上市，为行业注入更多活力，建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域**，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶龙头**浙江美大**以及把握多个前卫营销渠道，规模快速扩张的**火星人**。建议关注零售恢复显著、工程渠道增长稳定，同时把握台式品类扩张降低地产相关性、在存量房更新需求发力的厨电龙头**老板电器**。

随着空调新能效标准生效，行业洗牌加剧，龙头份额有望进一步提升，且今年白电行业价格战已进入尾声，终端均价亦有所改善，后续有望实现量价齐升，美的四季度以来多品类份额提升，出口数据尤其亮丽，建议关注白电龙头**底部复苏**。推荐关注白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

风险提示

地产表现低迷，需求修复不及预期。

正文目录

1 板块周度观点	4
2 数据专题	5
2.1 白电	5
2.2 厨电	8
2.3 小家电	10
3 本周家电轻工板块走势	13
4 原材料价格走势	14
5 房地产数据跟踪	15
风险提示:	16

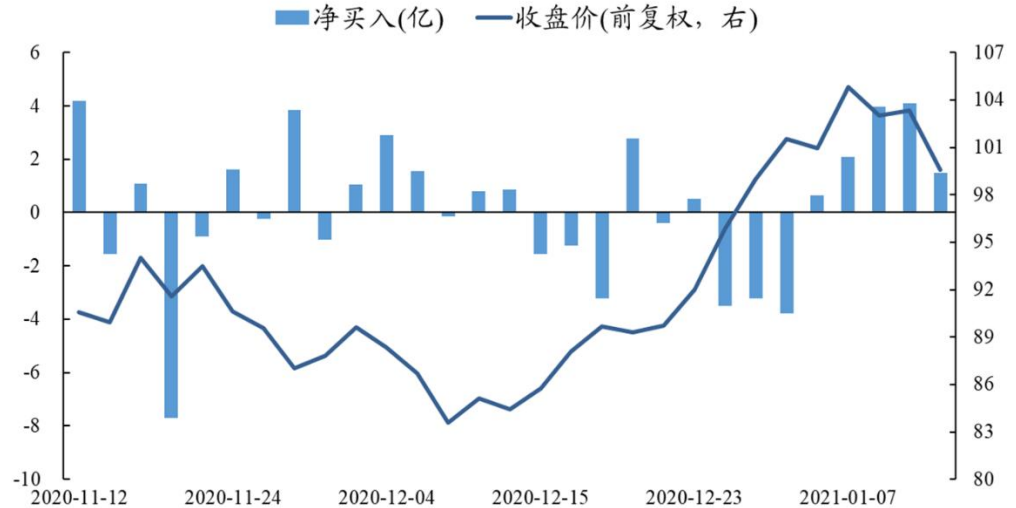
图表目录

图表 1 美的集团北上净买入与市场表现图	4
图表 2 海尔销售数据累计汇总	6
图表 3 美的销售数据累计汇总	7
图表 4 格力销售数据累计汇总	8
图表 5 老板销售数据累计汇总	8
图表 6 华帝销售数据累计汇总	9
图表 7 火星人销售数据累计汇总	9
图表 8 美的销售数据累计汇总	9
图表 9 帅丰销售数据累计汇总	9
图表 10 亿田销售数据累计汇总	10
图表 11 九阳销售数据累计汇总	10
图表 12 苏泊尔销售数据累计汇总	11
图表 13 小熊销售数据累计汇总	12
图表 14 摩飞销售数据累计汇总	12
图表 15 科沃斯销售数据累计汇总 (扫地机器人)	12
图表 16 莱克销售数据累计汇总	13
图表 17 家电指数周涨跌幅	13
图表 18 家电指数年走势	13
图表 19 家电重点公司估值	14
图表 20 铜铝价格走势 (美元/吨)	14
图表 21 塑料价格走势 (2005 年 11 月 1 日=1000)	14
图表 22 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	15
图表 23 人民币汇率	15
图表 24 累计商品房销售面积 (亿平方米)	15
图表 25 当月商品房销售面积 (亿平方米)	15
图表 26 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	16
图表 27 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	16
图表 28 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	16
图表 29 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	16
图表 30 累计房屋施工面积 (亿平方米)	16
图表 31 大中城市成交面积 (万平方米)	16

1 板块周度观点

本周大盘整体下行,小家电板块逆势上涨。美的集团连续 5 天实现北上资金净买入,本周累计净买入 5.6 亿元。

图表 1 美的集团北上净买入与市场表现图



潜力。四季度为小家电销售旺季，小熊终端销售数据表现优异，根据淘数据，小熊 20Q4 厨房电器、生活电器销售额分别同增 46%、13%，合计销售额同增 40%，同时在双 11 促销节的大背景下，线上均价逆势提升明显，厨房电器、生活电器 20Q4 均价分别提升 14%、33%，有望实现营收、业绩高增。

建议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。

建议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。

并建议积极关注专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求，**产品矩阵及价格带持续拓宽的北鼎股份**、小家电稳定龙头**苏泊尔**。

上半年地产竣工受到疫情负面影响需求后移，四季度竣工持续修复，地产后周期基本面改善。维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。厨电 20Q3、Q4 销售增速持续显著恢复，数据表现亮丽，在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，厨电及大家电的零售渠道充分受益。

集成灶板块集中上市，为行业注入更多活力，建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶龙头**浙江美大**以及把握多个前卫营销渠道，规模快速扩张的**火星人**。四季度集成灶品类延续较高热度，根据奥维数据，美大集成灶 20Q4 线下销额同增 24%，销量同增 25%；火星人集成灶 20Q4 线上、线下销额分别同增 52%/117%。

建议关注零售恢复显著、工程渠道增长稳定，同时把握台式品类扩张降低地产相关性、在存量房更新需求发力的厨电龙头**老板电器**，从四季度奥维终端销售数据看，老板拳头产品油烟机、厨电套装 20Q4 持续改善，数据亮丽，厨电套装线上线下 20Q4 销额分别同比+47%、-9%，油烟机线上线下 20Q4 销额分别同增 41%、4%。

在地产需求及装修需求延后释放的逻辑下，白电环比改善趋势明显，四季度销售数据亮眼。随着空调新能效标准生效，行业洗牌加剧，龙头份额有望进一步提升，且今年白电行业价格战已进入尾声，终端均价亦有所改善，后续有望实现量价齐升，美的四季度以来多品类份额提升，出口数据尤其亮丽，建议关注白电龙头底部复苏。推荐关注白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

2 数据专题

2.1 白电

本周白电线上线下整体同比增速有一定下滑，格力线上增速与上周基本持平。

截至 W02，海尔线下，线上整体增速有一定程度下滑。线上，冰箱，洗衣机，空调、嵌入式电烤箱、海尔洗碗机 Q1 累计增速均有所降低，而卡萨帝洗碗机仍然延续高增势头，保持三位数高速增长。线上方面多品类增速同比去年均有不同程度下降，但仍保持两位数增长。

图表 2 海尔销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
海尔	冰箱	销额同比	1%	-4%	-4%	-6%	33%	43%	62%	34%
		均价	5,266	5,168	5,669	6,029	2,301	2,501	3,026	3,007
		均价同比	4%	3%	3%	12%	-4%	11%	13%	15%
海尔	洗衣机	销额同比	-5%	-3%	-4%	-12%	26%	34%	42%	15%
		均价	3,662	3,603	3,682	4,130	1,667	1,729	1,885	1,850
		均价同比	4%	6%	3%	11%	-8%	13%	16%	21%
海尔	空调	销额同比	-5%	-14%	-5%	15%	66%	41%	34%	37%
		均价	3,329	3,579	4,033	4,059	2,474	2,877	2,938	3,007
		均价同比	-15%	-6%	9%	12%	-22%	2%	3%	18%
海尔	洗碗机	销额同比	-17%	-34%	-13%	-12%	118%	93%	69%	58%
		均价	3,319	3,312	2,815	3,177	2,735	3,027	2,889	2,948
		均价同比	-4%	-7%	-17%	4%	-16%	3%	-6%	7%
卡萨帝	洗碗机	销额同比	222%	143%	156%	103%				
		均价	9,108	8,302	8,046	8,278				
		均价同比	-24%	-24%	-22%	-4%				
卡萨帝	嵌入式电烤箱	销额同比	21%	-6%	14%	33%				
		均价	9,511	9,402	8,754	9,177				
		均价同比	14%	6%	-6%	-10%				

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，线下方面，美的整体品类增速略有承压，其中，厨电套餐、油烟机及小家电各品类增速短期承压。线上方面，小家电电压力锅 Q1 累计增速有所下滑，白电除空调外，仍保持正增长。

图表 3 美的销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
美的	冰箱	销额同比	6%	-3%	-9%	-19%	24%	39%	44%	28%
		均价	4,360	4,193	4,608	4,555	2,252	2,438	2,725	2,766
		均价同比	7%	1%	2%	5%	7%	11%	12%	13%
美的	洗衣机	销额同比	-19%	-14%	-15%	-10%	20%	7%	27%	2%
		均价	2,415	2,128	2,227	2,330	1,404	1,289	1,461	1,420
		均价同比	14%	0%	-3%	1%	5%	-1%	8%	5%
小天鹅	洗衣机	销额同比	-5%	-12%	-9%	-10%	32%	35%	43%	34%
		均价	3,994	3,302	3,279	3,298	1,690	1,638	1,881	1,907
		均价同比	15%	2%	4%	5%	-4%	4%	9%	16%
美的	空调	销额同比	-2%	-9%	-11%	5%	27%	14%	-18%	-6%
		均价	3,332	3,407	3,554	3,932	2,368	2,714	2,853	3,103
		均价同比	-8%	-6%	5%	18%	-16%	0%	21%	24%
美的	厨电套餐	销额同比	-17%	-42%	-72%	-90%	28%	36%	42%	9%
		均价	3,643	3,264	3,209	2,967	2,359	2,515	2,436	2,744
		均价同比	-15%	-15%	-21%	-35%	-7%	0%	-5%	13%
美的	油烟机	销额同比	1%	-16%	-28%	-65%	25%	52%	45%	-4%
		均价	3,021	2,820	2,863	2,691	1,354	1,417	1,411	1,533
		均价同比	-5%	-9%	-6%	-10%	-10%	-4%	-3%	17%
美的	嵌入式电烤箱	销额同比	10%	-11%	-9%	-21%	19%	17%	20%	-36%
		均价	5,769	5,831	5,834	5,828	3,430	3,988	3,712	3,739
		均价同比	-3%	-1%	2%	9%	-11%	16%	5%	11%
美的	台式电烤箱	销额同比	56%	-16%	-21%	-22%	106%	11%	1%	-54%
		均价	987	907	1,055	1,134	267	242	246	233
		均价同比	29%	-14%	6%	27%	6%	-5%	-4%	-8%
美的	洗碗机	销额同比	65%	21%	2%	-21%	74%	73%	58%	-17%
		均价	4,213	4,784	4,952	4,926	2,894	3,273	3,319	3,886
		均价同比	7%	14%	15%	9%	3%	15%	10%	32%
美的	吸尘器	销额同比	-11%	-37%	-40%	-59%	23%	11%	20%	-17%
		均价	1,066	1,184	1,281	1,395	433	409	452	428
		均价同比	-23%	-7%	-2%	10%	7%	-7%	3%	6%
美的	电饭煲	销额同比	-30%	-32%	-42%	-48%	5%	7%	15%	-18%
		均价	594	572	579	588	223	227	233	218
		均价同比	8%	5%	4%	3%	-9%	-2%	1%	-1%
美的	电压力锅	销额同比	-28%	-29%	-37%	-51%	8%	1%	15%	-17%
		均价	624	639	629	641	252	255	264	270
		均价同比	3%	6%	4%	4%	-5%	-3%	-3%	10%
美的	豆浆机	销额同比	-70%	-63%	-62%	-45%	2%	-53%	-52%	-61%
		均价	379	375	356	336	219	206	194	189
		均价同比	-12%	-13%	-17%	-12%	-18%	-19%	-15%	-12%
美的	料理机	销额同比	-34%	-36%	-38%	-57%	42%	18%	52%	-12%
		均价	889	803	752	679	167	191	245	234
		均价同比	-20%	-25%	-33%	-36%	5%	15%	11%	40%
美的	电水壶	销额同比	-43%	-48%	-53%	-43%	-6%	-16%	16%	-17%
		均价	157	157	160	160	100	95	100	110
		均价同比	-3%	0%	-1%	-1%	-9%	-11%	-7%	3%
美的	集成灶	销额同比	95%	110%	130%		438%	754%	279%	
		均价	7,830	8,575	9,021	9,209	6,545	7,157	6,587	
		均价同比	-2%	11%	7%		1%	25%	8%	

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，格力空调线上增速有一定下滑，线上增速相对稳定。

图表 4 格力销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
格力	空调	销额同比	-22%	-26%	-31%	1%	71%	34%	-17%	49%
		均价	3,972	3,956	3,990	4,287	2,821	3,183	3,441	3,510
		均价同比	-14%	-9%	9%	5%	-27%	-14%	32%	10%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

2.2 厨电

厨电板块各品类增速有小幅下降，部分品类延续高速增长，集成灶各品牌均有亮眼表现。

截至 W02，老板电器线上、线下各品类增速均较为亮眼。其中，线上嵌入式电烤箱和洗碗机虽有小幅下降，但仍延续高增长势头，油烟机取得小个位数增长。线上各品类相比上周增速虽有承压，但均保持两位数及以上增速，其中嵌入式电烤箱和洗碗机增速尤为亮眼。

图表 5 老板销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
老板	厨电套餐	销额同比	-10%	-11%	-9%	-10%	4%	29%	47%	39%
		均价	6,094	6,176	6,302	6,363	3,830	4,113	4,041	4,415
		均价同比	0%	4%	5%	5%	-10%	0%	1%	5%
老板	油烟机	销额同比	-12%	-8%	4%	8%	3%	28%	41%	41%
		均价	4,411	4,417	4,534	4,598	2,273	2,410	2,401	2,571
		均价同比	-2%	1%	2%	5%	-16%	-7%	-3%	6%
老板	嵌入式电烤箱	销额同比	91%	69%	63%	52%	165%	369%	1406%	1428%
		均价	7,800	7,818	7,743	8,033	5,413	5,895	5,525	5,977
		均价同比	4%	-1%	-1%	0%	10%	31%	22%	29%
老板	洗碗机	销额同比	90%	102%	86%	99%	180%	535%	375%	294%
		均价	6,558	6,516	6,471	6,541	4,222	4,662	4,926	4,997
		均价同比	-1%	-3%	-3%	-2%	6%	5%	10%	8%
老板	集成灶	销额同比			4223%					
		均价	11,566	13,280	13,700	12,826				
		均价同比			75%					

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，华帝线下方面，洗碗机、嵌入式电烤箱和上周相比，Q1 累计增速略有下滑，但均取得正增长，尤其洗碗机增速表现亮丽。线上方面，厨电套餐和油烟机均保持双位数正增长，但嵌入式电烤箱增速短期承压。

图表 6 华帝销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
华帝	厨电套餐	销额同比	-25%	-21%	-2%	-7%	-12%	-30%	6%	11%
		均价	4,633	4,341	5,227	4,882	3,307	3,443	3,482	3,732
		均价同比	-6%	-8%	4%	-19%	-14%	0%	-1%	10%
华帝	油烟机	销额同比	-6%	-13%	-7%	-1%	-6%	-22%	0%	7%
		均价	3,416	3,370	3,490	3,430	2,000	2,032	1,897	2,047
		均价同比	-4%	-4%	0%	3%	-13%	-8%	-11%	-1%
华帝	嵌入式电烤箱	销额同比	60%	-1%	2%	10%	-49%	-57%	-5%	-29%
		均价	5,132	5,084	5,034	5,132	2,234	2,801	2,472	2,728
		均价同比	4%	5%	3%	-1%	-20%	2%	-10%	18%
华帝	洗碗机	销额同比	192%	46%	76%	113%	21%			
		均价	5,309	5,062	5,408	5,577	3,696			
		均价同比	3%	1%	8%	5%	-3%			

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，火星人线上线下整体呈现高增长态势，其中线下累计 Q1 实现超高增速。

图表 7 火星人销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
火星人	集成灶	销额同比	194%	46%	117%	408%	23%	60%	52%	110%
		均价	10,531	10,431	10,160	9,689	8,320	8,864	8,670	8,973
		均价同比	10%	-1%	0%	-9%	-5%	2%	2%	6%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，美大线下当周销量提升明显，同增 100%。

图表 8 美大销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
美大	集成灶	销额同比	21%	31%	24%	-7%	23%	139%	229%	
		均价	10,661	10,273	10,220	10,199	9,112	9,576	9,015	
		均价同比	0%	-5%	-1%	-14%	-1%	0%	3%	

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，帅丰线上 Q1 累计增速表现亮眼，呈现高增长态势。

图表 9 帅丰销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
帅丰	集成灶	销额同比					6%	62%	64%	159%
		均价					7,623	8,143	9,787	8,726
		均价同比					-2%	11%	27%	18%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，亿田 Q1 累计线上增速表现十分亮眼，达到 189%。

图表 10 亿田销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
亿田	集成灶	销额同比					91%	35%	58%	189%
		均价					8,926	9,300	8,552	9,495
		均价同比					-9%	-21%	-5%	-2%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021 年 1 月为周度数据累加。

2.3 小家电

小家电总体增速较去年同期有所下滑，但部分品类维持高增态势。

截至 W02，九阳各品类线下线上增速均略有承压，和上周相比，线上电饭煲 Q1 累计增速承压明显。

图表 11 九阳销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
九阳	豆浆机	销额同比	-55%	-53%	-30%	-23%	-7%	-25%	-16%	-36%
		均价	790	826	982	1,025	415	377	403	378
		均价同比	-12%	0%	26%	25%	-9%	-14%	-11%	-11%
九阳	料理机	销额同比	-5%	-17%	-27%	-33%	128%	48%	36%	-23%
		均价	951	886	926	872	285	320	362	290
		均价同比	-5%	-10%	-15%	-17%	52%	19%	-2%	-4%
九阳	电饭煲	销额同比	-15%	-28%	-28%	-12%	2%	12%	28%	-15%
		均价	455	446	448	415	212	194	198	195
		均价同比	5%	-1%	-6%	-10%	-7%	-8%	-2%	-1%
九阳	电压力锅	销额同比	-20%	-28%	-24%	-29%	19%	12%	-4%	-35%
		均价	433	444	460	451	239	252	252	265
		均价同比	0%	0%	0%	3%	-11%	-6%	2%	12%
九阳	台式电烤箱	销额同比	8%	-20%	-22%	-37%	96%	23%	17%	-36%
		均价	352	306	340	352	224	200	209	201
		均价同比	14%	-7%	10%	16%	-13%	-18%	-6%	-3%
九阳	洗碗机	销额同比					-32%	-31%	7%	-33%
		均价					1,701	1,458	1,263	1,370
		均价同比					-14%	-24%	-34%	-26%
九阳	电水壶	销额同比	-37%	-47%	-49%	-33%	-8%	-23%	-1%	-16%
		均价	140	141	144	143	82	80	84	83
		均价同比	6%	3%	1%	-2%	-14%	-21%	-13%	-19%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021 年 1 月为周度数据累加。

截至 W02，苏泊尔嵌入式电烤箱和豆浆机增速较为亮眼，其他各品类线上、线下增速短期内有所承压。

图表 12 苏泊尔销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
苏泊尔	电饭煲	销额同比	-31%	-39%	-40%	-38%	15%	0%	10%	-17%
		均价	619	607	627	640	235	246	270	274
		均价同比	9%	6%	1%	5%	-9%	0%	7%	14%
苏泊尔	电压 力锅	销额同比	-20%	-34%	-34%	-34%	12%	0%	14%	-22%
		均价	665	668	665	677	303	321	341	340
		均价同比	3%	3%	-1%	2%	-7%	2%	15%	13%
苏泊尔	豆浆机	销额同比	-70%	-76%	-81%	-76%	222%	215%	147%	91%
		均价	401	374	381	347	205	187	197	206
		均价同比	-5%	-13%	-6%	-16%	-25%	-30%	-10%	-13%
苏泊尔	料理机	销额同比	-33%	-35%	-40%	-37%	156%	75%	73%	-9%
		均价	1,043	965	959	981	217	233	261	182
		均价同比	-9%	-16%	-19%	-13%	83%	47%	12%	6%
苏泊尔	台式 电烤箱	销额同比	1654%	1223%	448%	-26%	192%	-35%	-34%	-40%
		均价	309	286	321	354	246	242	213	206
		均价同比	12%	5%	54%	70%	-4%	-7%	-15%	-13%
苏泊尔	厨电 套餐	销额同比					3%	5%	-18%	-11%
		均价					1,810	1,831	1,840	2,025
		均价同比					-6%	-1%	6%	13%
苏泊尔	油烟机	销额同比					-10%	-2%	-22%	-20%
		均价					1,101	1,030	1,052	1,110
		均价同比					-13%	-16%	-9%	-2%
苏泊尔	吸尘器	销额同比	-9%	-19%	-41%	-45%	92%	36%	19%	15%
		均价	1,554	1,485	1,403	1,415	242	241	291	296
		均价同比	14%	2%	-12%	-13%	-38%	-23%	-6%	-3%
苏泊尔	嵌入式 电烤箱	销额同比					1361%	2720%		12861%
		均价					2,334	2,284	2,184	2,311
		均价同比					-41%	-41%		-44%
苏泊尔	电水壶	销额同比	-40%	-45%	-45%	-27%	-2%	-11%	-5%	-6%
		均价	157	158	160	163	96	104	109	110
		均价同比	1%	0%	2%	4%	-16%	-4%	4%	2%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，小熊电器各品类 Q1 累计增速有所下滑。线下方面，料理机和台式电烤箱增速略有承压，料理机均价有所提升。线上方面，各品类增速均有降低，但电饭煲 Q1 累计增速依旧保持高增。

图表 13 小熊销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
小熊	料理机	销额同比	133%	-34%	-41%	-66%	72%	-3%	45%	2%
		均价	148	150	141	140	102	110	119	109
		均价同比	-2%	11%	2%	17%	-6%	9%	19%	15%
小熊	台式电烤箱	销额同比	70%	113%	109%	-27%	61%	-8%	19%	-40%
		均价	166	131	142	152	160	166	159	150
		均价同比	-5%	-29%	-10%	-7%	-25%	-11%	-6%	-11%
小熊	电饭煲	销额同比					340%	412%	400%	281%
		均价					148	145	151	147
		均价同比					-30%	-25%	-19%	-19%
小熊	豆浆机	销额同比								
		均价					231	220	228	202
		均价同比								

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，摩飞料理机线上、线下均取得高速增长，其中线下增速有所提升，总体来看，线上增速明显高于线下。

图表 14 摩飞销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
摩飞	料理机	销额同比	419%	87%	80%	117%				302%
		均价	198	212	237	254				282
		均价同比	-2%	6%	15%	32%				28%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，科沃斯吸尘器线上、线下 Q1 累计增速均有放缓，其中线下增速高于线上。

图表 15 科沃斯销售数据累计汇总（扫地机器人）

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
科沃斯	吸尘器	销额同比	-29%	-26%	27%	31%	15%	33%	27%	-6%
		均价	2,220	2,351	2,383	2,442	1,818	1,903	1,952	1,932
		均价同比	13%	22%	19%	32%	12%	18%	20%	20%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

截至 W02，莱克线下吸尘器相比上周，增速有一定程度下滑。

图表 16 莱克销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W02
莱克	吸尘器	销额同比	-38%	-32%	-13%	-12%				
		均价	2,609	2,707	3,018	2,980				
		均价同比	16%	24%	31%	25%				

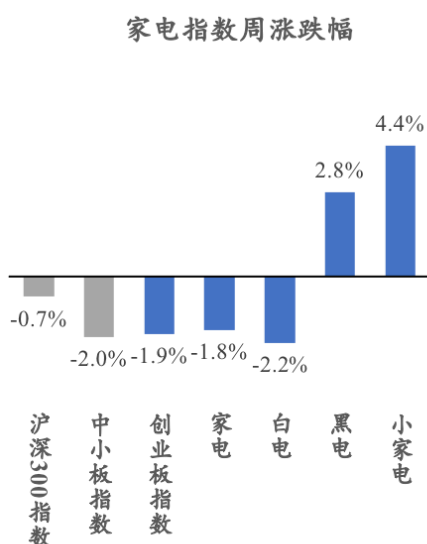
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

3 本周家电轻工板块走势

本周沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数、家电板块涨跌幅分别为-0.7%、-2.0%、-1.9%、-1.8%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.2%、2.8%、4.4%。

图表 17 家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 家电指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 家电重点公司估值

【华安新消费】家电重点公司估值														
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今 涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB
					19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E		
白电	美的集团	7,008	-3.2%	1.3%	3.6	3.6	4.1	4.7	27.7	27.5	24.1	21.4	15.1	6.6
	格力电器	3,814	-2.0%	2.4%	4.1	3.2	4.1	4.7	15.4	19.6	15.4	13.3	18.8	3.4
	海尔智家	3,007	0.9%	14.0%	1.3	0.9	1.1	1.3	26.3	38.6	31.3	26.6	5.3	6.3
	海信家电	216	13.5%	10.0%	1.3	1.0	1.2	1.4	11.4	14.4	12.2	11.1	6.4	2.3
厨电	老板电器	417	-6.6%	7.7%	1.7	1.8	2.0	2.3	26.9	25.0	22.2	19.9	7.5	6.0
	浙江美大	116	8.0%	12.9%	0.7	0.8	1.0	1.2	23.6	20.7	17.3	14.5	2.4	7.0
	华帝股份	71	-4.8%	-7.6%	0.9	0.7	0.8	0.9	9.7	12.2	10.1	8.9	3.5	2.4
小家电	苏泊尔	666	-1.9%	4.0%	2.3	2.3	2.7	3.0	35.1	35.8	30.8	27.3	8.4	9.8
	九阳股份	245	-2.9%	-0.1%	1.1	1.2	1.4	1.6	30.4	27.4	23.5	20.7	5.1	6.4
	小熊电器	192	13.8%	8.8%	2.7	3.0	3.7	4.7	46.5	41.6	33.3	26.4	11.3	11.0
	新宝股份	391	11.8%	12.1%	0.9	1.3	1.6	1.9	55.6	36.0	29.3	24.7	5.4	8.9
	科沃斯	666	19.0%	33.4%	0.2	0.9	1.5	2.1	487.7	119.4	69.8	50.3	4.5	24.1
	石头科技	758	18.2%	9.7%	15.7	18.6	23.0	27.3	72.5	61.0	49.4	41.6	89.7	12.7
	飞科电器	209	1.6%	2.6%	1.6	1.6	1.7	1.9	30.8	31.2	28.4	26.0	6.3	7.6
	莱克电气	126	-1.5%	1.5%	1.3	1.4	1.6	1.8	24.3	22.1	19.2	17.3	8.0	3.8
	荣泰健康	40	-6.4%	-6.4%	2.1	1.8	2.2	2.5	13.2	15.3	12.8	11.1	11.8	2.4
黑电	海信视像	148	4.5%	-1.4%	0.4	0.7	0.8	0.9	26.5	16.6	14.3	12.6	11.1	1.0
	兆驰股份	306	3.5%	9.0%	0.3	0.4	0.4	0.5	28.0	19.7	15.8	13.2	2.2	3.2
	创维数字	86	3.8%	1.4%	0.6	0.6	0.7	0.9	13.1	14.5	11.2	9.2	3.5	2.3

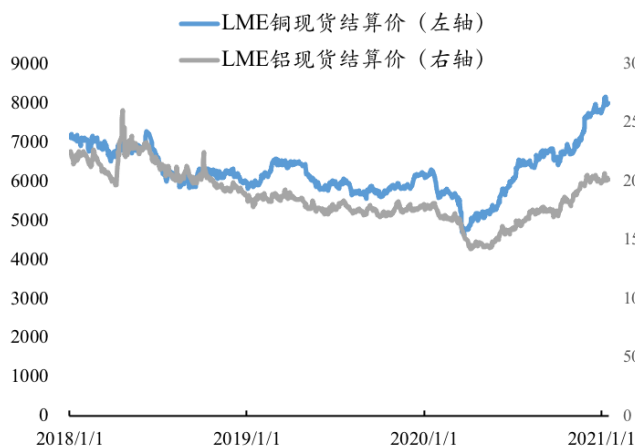
数据来源：万得一致预期，华安证券研究所

资料来源：万得一致预期，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 8003、2011 元/吨，本周涨跌-0.42%、0.12%，年初至今涨跌 1.06%、-0.15%。钢铁价格指数、中塑价格指数为 125.955，本周涨跌-3.58%、-0.05%，年初至今涨跌 17.10%（钢铁数据更新至 2020 年 12 月 31 日）、-1.05%。

图表 20 铜铝价格走势（美元/吨）



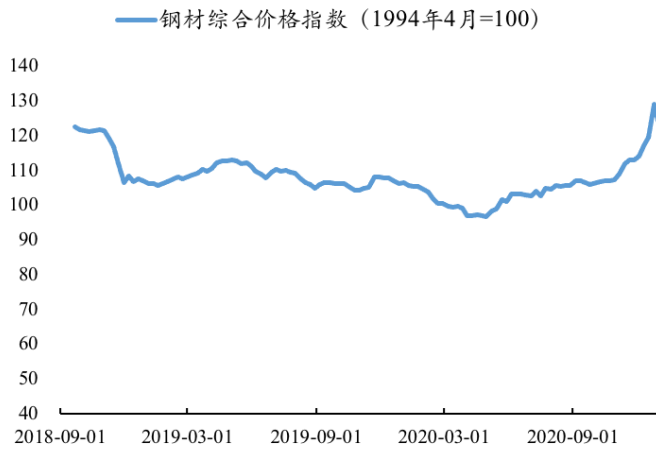
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 塑料价格走势（2005 年 11 月 1 日=1000）



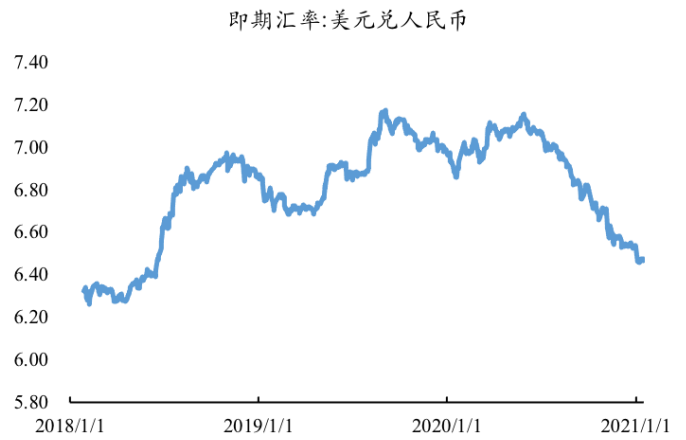
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



资料来源: wind, 华安证券研究所

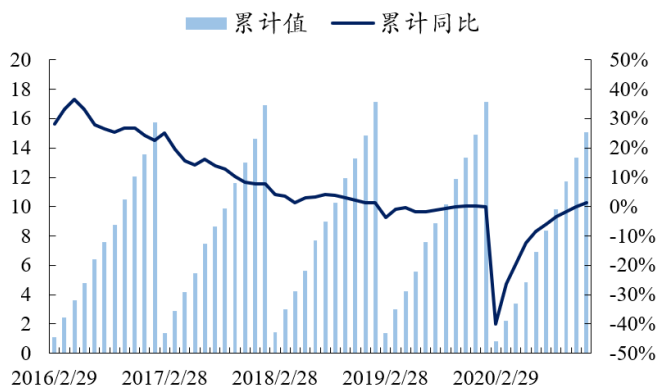
图表 23 人民币汇率



资料来源: wind, 华安证券研究所

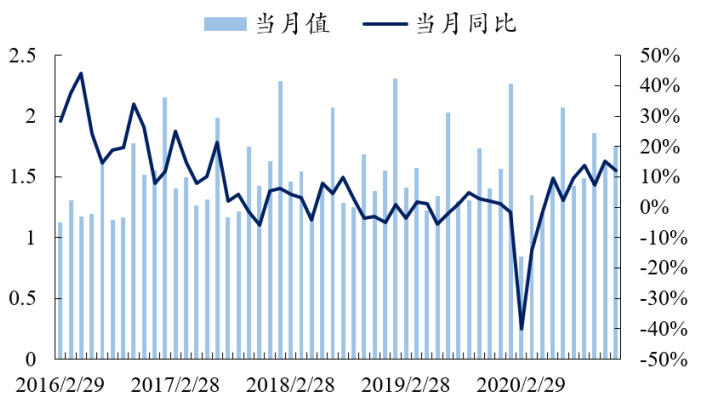
5 房地产数据跟踪

图表 24 累计商品房销售面积 (亿平方米)



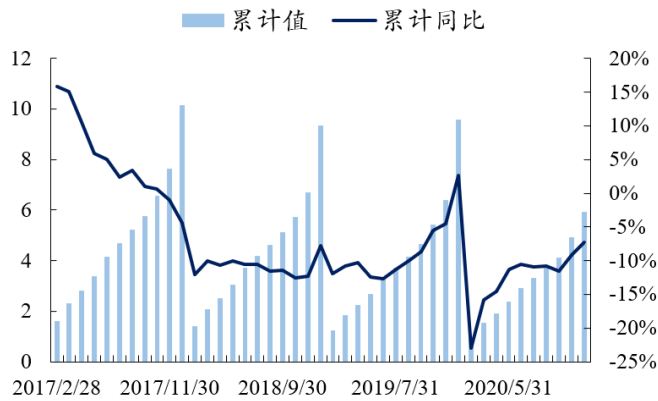
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 当月商品房销售面积 (亿平方米)



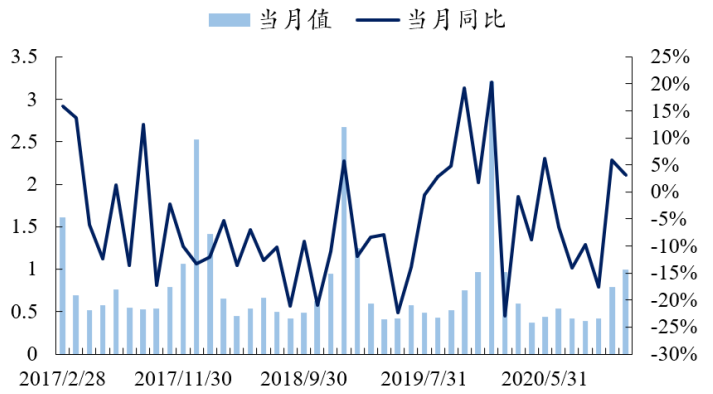
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



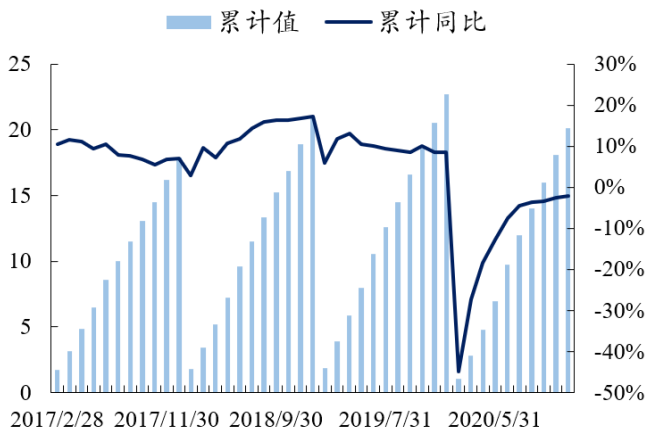
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



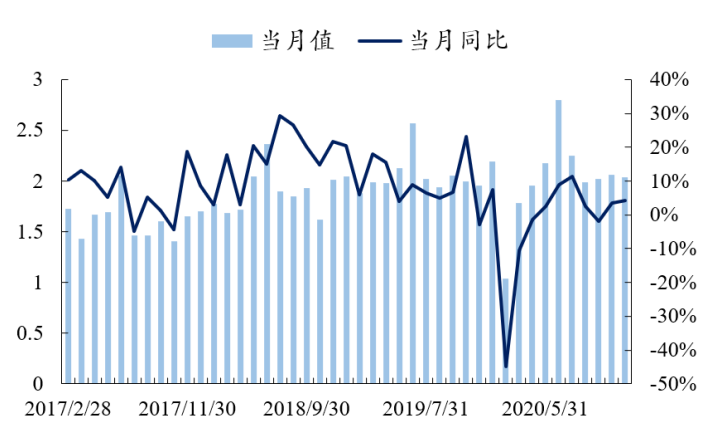
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



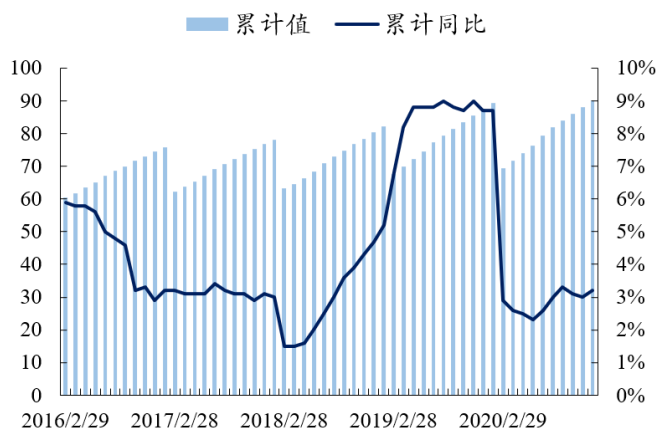
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



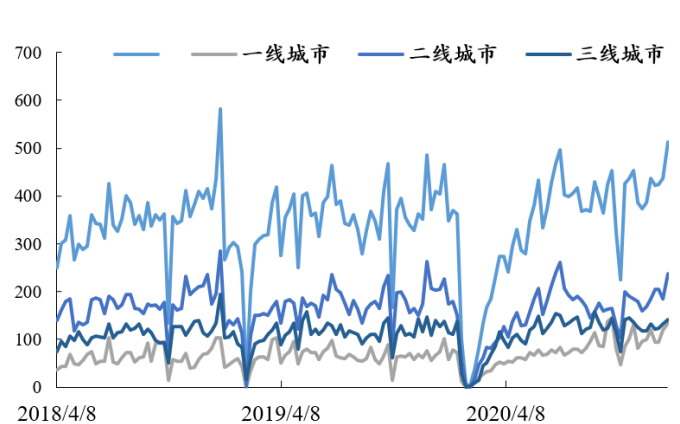
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 累计房屋施工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 大中城市成交面积 (万平方米)



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。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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；
- 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。