



Research and  
Development Center

# 春节防疫增加居家需求，小家电有望持续受益

——家电行业事项点评(2021.1.21)

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

家用电器

投资评级 看好

上次评级 看好

罗岸阳 首席研究员

执业编号: S1500520070002

联系电话: 13656717902

邮箱: luoanyang@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 春节防疫增加居家需求，小家电有望持续受益

2021年01月21日

**事件:** 2021年1月20日, 国家卫健委网站发布《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》, 对农村地区及返乡人员相关防疫工作进行部署。方案指出要加强返乡人员管理, 返乡人员需持7天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果返乡, 返乡后实行14天居家健康监测, 期间不聚集、不流动, 每7天开展一次核酸检测, 并提倡农村居民非必要不串门、不聚集、少外出。

**点评:**

- **防疫措施增加春节居家需求, 有望提振小家电品类:** 防疫方案将增加今年春节假期居家需求, 预计将对小家电等居家品类带来明显刺激。此外, 我们预计, 受到春节错期影响, 今年一月份家电整体景气度同比将有明显提振; 同时去年同期封城导致物流配送受阻, 预计小家电板块一季度收入有望超预期。根据奥维云网数据, 开年至今电蒸锅、养生壶、破壁机、净饮机等品类线上销量明显提升, 同比增加198.68%、31.2%、55.75%、19.16%。
- **疫情培养长期生活习惯, 打开居家品类未来成长空间:** 疫情反复给小家电等居家品类带来短期刺激。同时, 疫情居家时间延长使消费者更加注重居家生活体验, 并且消费偏好向线上转移。即使防疫逐渐常态化, 疫情期间培养的消费和生活习惯大概率将继续维持, 长期来看, 将打开居家品类未来成长空间。奥维云网数据显示, 2020年中国家电线上零售额同比增加13.20%, 线上消费加速渗透, 着重线上渠道的小家电品类有望受益。
- **产品均价上涨, 企业盈利能力有望提升:** 小家电产品持续热销, 呈现量价齐升的态势。根据淘数据显示, 全网口径统计下, 2020Q4生活电器、厨房电器均价同比提升21.37%、15.88%。分品牌来看, Q4小熊、摩飞、九阳、苏泊尔生活家电均价分别提高30.37%、70.45%、17.25%、54%; 厨房电器均价分别+14.36%、+16.19%、-7.54%、+19.41%; 石头科技的扫地机器人价格上涨11.89%。企业盈利能力有望随均价上涨而提升。小熊的母婴个护等中高端定位产品占比上升, 带动毛利结构提升, 同时在厨房品类公司积极推新, 加速SKU迭代和精简优化, 目前均价位于100-200元区间, 价格带距离中高端竞品仍有相当大的提价空间。
- **投资建议:** 疫情反复下居家生活习惯的改变将在中长期内带来小家电需求的提升, 长期看好小家电高增赛道。积极关注经营能力强、品牌差异化的小熊电器, 充分受益于全球代工份额提升和摩飞自主品牌快速成长的新宝股份, 深耕小家电领域多年的行业龙头九阳股份和苏泊尔。关注扫地机器人头部品牌石头科技, 业绩远超预期的科沃斯和按摩器具龙头奥佳华。
- **风险因素:** 行业竞争加剧, 新品开拓不及预期, 原材料价格大幅上涨等

## 研究团队简介

罗岸阳，分析师 SAC 执业编号：S1500520070002，曾就职于天风证券，国金证券。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。