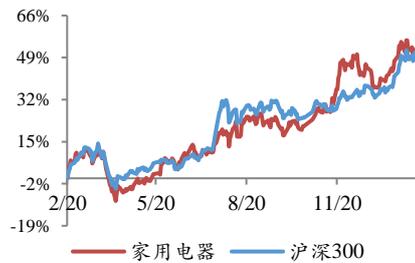


就地过年增加居家需求，小家电有望维持利好

行业评级：增持

报告日期：2021-1-24

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：文献

执业证书号：S0010520060002

邮箱：wenxian@hazq.com

联系人：谢丽媛

执业证书号：S0010120050004

邮箱：xiely@hazq.com

联系人：邓颖

执业证书号：S0010120090074

邮箱：dengying@hazq.com

相关报告

1. 出口高增 30%，集中度提升明显--12 月空调产业在线数据点评 2021-01-20
2. 地产销售延续高增，家电增长提速 2021-01-19
3. 北上资金持续涌入美的，集成灶线上热度高涨 2021-01-17

主要观点：

- 受疫情反复影响，增加居家需求，预计有望再次迎来厨房小家电旺盛的需求。

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》，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阴性结果返乡，返乡后实行 14 天居家健康监测。2021 年春节受疫情反复的影响，部分外地工作者就地过年，增加居家需求，预计有望再次迎来厨房小家电旺盛的需求。

根据上周奥维数据（1.11-1.17），多品类销售额较去年同期实现增长。去年春节时间较早（1.24 为去年除夕），期间物流停运，叠加受疫情影响，去年同期已进入宅家状态，线下销售相对惨淡，预计后续终端销售较去年同期将呈明显改善趋势。

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机器人。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 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.....	9
3 本周家电板块走势.....	12
4 原材料价格走势.....	13
5 房地产数据跟踪.....	14
风险提示:	15

图表目录

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

1 周度观点

本周大盘上行，小家电板块延续上涨趋势。原材料价格持续高位震荡。

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》，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。**2021年春节受疫情反复的影响，部分外地工作者就地过年，增加居家需求，预计有望再次迎来厨房小家电旺盛的需求。**

本周新宝股份发布2020年度业绩预告，2020年预计实现营业收入132.31亿元左右，同增45%左右，预计实现归母净利润10.31-11.68亿元，同增50%-70%；对应20Q4实现营业收入41.15亿元左右，同增79%左右，实现归母净利润1.21-2.58亿元，同比-28%~+53%。**内外销延续强劲，新品电热杯占比高增。**

根据上周奥维数据(1.11-1.17)，多品类销额较去年同期实现增长。去年春节时间较早(1.24为去年除夕)，期间物流停运，叠加受疫情影响，去年同期已进入宅家状态，线下销售相对惨淡，**预计后续终端销售较去年同期将呈明显改善趋势。**

直播等内容平台的崛起、疫情的催化推动**消费者需求心理在长期发生了本质的变化，多个消费领域在新消费时代都面临“回炉重造”的可能性，这将为小家电等行业带来长期的增长利好。**从2020年三、四季度的销售数据来看，在疫情逐步好转、多数消费者已恢复正常生活的情况下，多个小家电品类依然取得高速增长。因此我们**长期看好小家电板块的需求提升及新消费带来的行业焕新高增。**

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。**公司在电商渠道具备先发优势，营销模式、产品研发设计、组织架构等非常适应新消费时代的需求，同时公司后端研发能力、供应链管理等方面也在不断巩固增强，长期具有较强增长潜力。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表现出色，多数品类增速较上周有一定提升。

截至 W03，海尔线下卡萨帝洗碗机保持高增态势，海尔洗碗机略有承压，其他品类 Q1 累计增速较上周明显改善。线上洗衣机、空调、洗碗机等品类增速较上周有所提升，冰箱增速与上周基本持平。

图表 1 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
海尔	冰箱	销额同比	1%	-4%	-4%	-1%	33%	43%	62%	35%
		均价	5,266	5,168	5,669	5,936	2,301	2,501	3,026	2,954
		均价同比	4%	3%	3%	15%	-4%	11%	13%	16%
海尔	洗衣机	销额同比	-5%	-3%	-4%	-3%	26%	34%	42%	21%
		均价	3,662	3,603	3,682	4,065	1,667	1,729	1,885	1,821
		均价同比	4%	6%	3%	16%	-8%	13%	16%	20%
海尔	空调	销额同比	-5%	-14%	-5%	30%	66%	41%	34%	53%
		均价	3,329	3,579	4,033	4,094	2,474	2,877	2,938	3,026
		均价同比	-15%	-6%	9%	13%	-22%	2%	3%	18%
海尔	洗碗机	销额同比	-17%	-34%	-13%	-17%	118%	93%	69%	64%
		均价	3,319	3,312	2,815	3,093	2,735	3,027	2,889	2,873
		均价同比	-4%	-7%	-17%	3%	-16%	3%	-6%	4%
卡萨帝	洗碗机	销额同比	222%	143%	156%	168%				
		均价	9,108	8,302	8,046	7,952				
		均价同比	-24%	-24%	-22%	-10%				
卡萨帝	嵌入式电烤箱	销额同比	21%	-6%	14%	27%				
		均价	9,511	9,402	8,754	8,731				
		均价同比	14%	6%	-6%	-15%				

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 W03，美的线下冰箱、洗衣机、空调、电烤箱、洗碗机等品类 Q1 累计增速较上周有一定改善，电压力锅、电水壶略有放缓，其他品类维持上周水平。线上各品类增速整体较上周提升明显，冰箱、洗衣机等品类保持良好增速表现。

图表 2 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
美的	冰箱	销额同比	6%	-3%	-9%	-15%	24%	39%	44%	31%
		均价	4,360	4,193	4,608	4,491	2,252	2,438	2,725	2,705
		均价同比	7%	1%	2%	6%	7%	11%	12%	12%
美的	洗衣机	销额同比	-19%	-14%	-15%	-6%	20%	7%	27%	12%
		均价	2,415	2,128	2,227	2,306	1,404	1,289	1,461	1,431
		均价同比	14%	0%	-3%	2%	5%	-1%	8%	6%
小天鹅	洗衣机	销额同比	-5%	-12%	-9%	-5%	32%	35%	43%	39%
		均价	3,994	3,302	3,279	3,223	1,690	1,638	1,881	1,830
		均价同比	15%	2%	4%	5%	-4%	4%	9%	14%
美的	空调	销额同比	-2%	-9%	-11%	20%	27%	14%	-18%	0%
		均价	3,332	3,407	3,554	3,897	2,368	2,714	2,853	3,037
		均价同比	-8%	-6%	5%	17%	-16%	0%	21%	20%
美的	厨电套餐	销额同比	-17%	-42%	-72%	-87%	28%	36%	42%	24%
		均价	3,643	3,264	3,209	2,912	2,359	2,515	2,436	2,735
		均价同比	-15%	-15%	-21%	-35%	-7%	0%	-5%	12%
美的	油烟机	销额同比	1%	-16%	-28%	-60%	25%	52%	45%	6%
		均价	3,021	2,820	2,863	2,703	1,354	1,417	1,411	1,515
		均价同比	-5%	-9%	-6%	-9%	-10%	-4%	-3%	17%
美的	嵌入式电烤箱	销额同比	10%	-11%	-9%	-6%	19%	17%	20%	-30%
		均价	5,769	5,831	5,834	5,850	3,430	3,988	3,712	3,726
		均价同比	-3%	-1%	2%	7%	-11%	16%	5%	12%
美的	台式电烤箱	销额同比	56%	-16%	-21%	-16%	106%	11%	1%	-38%
		均价	987	907	1,055	1,176	267	242	246	232
		均价同比	29%	-14%	6%	36%	6%	-5%	-4%	-8%
美的	洗碗机	销额同比	65%	21%	2%	-6%	74%	73%	58%	-2%
		均价	4,213	4,784	4,952	4,861	2,894	3,273	3,319	3,894
		均价同比	7%	14%	15%	9%	3%	15%	10%	34%
美的	吸尘器	销额同比	-11%	-37%	-40%	-60%	23%	11%	20%	-4%
		均价	1,066	1,184	1,281	1,356	433	409	452	409
		均价同比	-23%	-7%	-2%	3%	7%	-7%	3%	0%
美的	电饭煲	销额同比	-30%	-32%	-42%	-49%	5%	7%	15%	1%
		均价	594	572	579	583	223	227	233	219
		均价同比	8%	5%	4%	1%	-9%	-2%	1%	0%
美的	电压力锅	销额同比	-28%	-29%	-37%	-54%	8%	1%	15%	1%
		均价	624	639	629	639	252	255	264	266
		均价同比	3%	6%	4%	3%	-5%	-3%	-3%	7%
美的	豆浆机	销额同比	-70%	-63%	-62%	-46%	2%	-53%	-52%	-51%
		均价	379	375	356	343	219	206	194	188
		均价同比	-12%	-13%	-17%	-11%	-18%	-19%	-15%	-13%
美的	料理机	销额同比	-34%	-36%	-38%	-58%	42%	18%	52%	1%
		均价	889	803	752	671	167	191	245	223
		均价同比	-20%	-25%	-33%	-34%	5%	15%	11%	33%
美的	电水壶	销额同比	-43%	-48%	-53%	-47%	-6%	-16%	16%	-9%
		均价	157	157	160	158	100	95	100	110
		均价同比	-3%	0%	-1%	-3%	-9%	-11%	-7%	1%
美的	集成灶	销额同比	95%	110%	130%	35%	438%	754%	279%	
		均价	7,830	8,575	9,021	9,123	6,545	7,157	6,587	
		均价同比	-2%	11%	7%	5%	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W03，格力空调线上、线下Q1累计增速较上周均有显著改善。

图表 3 格力销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下					线上				
			20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
格力	空调	销额同比	-65%	-22%	-28%	-31%	-34%	-30%	71%	34%	-17%	23%
		均价	3,772	3,972	3,956	3,990	3,950	2,937	2,821	3,183	3,441	3,016
		均价同比	-19%	-14%	-9%	9%	-9%	-33%	-27%	-14%	32%	-11%

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

厨电板块各品类整体增速较上周有所改善，部分品类延续超高速增长，火星人、帅丰、亿田等集成灶品牌增速尤为出色。

截至 W03，老板电器线上、线下各品类 Q1 累计增速在上周基础上更上一层楼，各品类均实现正增速，嵌入式电烤箱、洗碗机等品类增速表现尤为亮眼。

图表 4 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
老板	厨电套餐	销额同比	-10%	-11%	-9%	6%	4%	29%	47%	48%
		均价	6,094	6,176	6,302	6,175	3,830	4,113	4,041	4,365
		均价同比	0%	4%	5%	5%	-10%	0%	1%	4%
老板	油烟机	销额同比	-12%	-8%	4%	23%	3%	28%	41%	52%
		均价	4,411	4,417	4,534	4,492	2,273	2,410	2,401	2,548
		均价同比	-2%	1%	2%	4%	-16%	-7%	-3%	5%
老板	嵌入式电烤箱	销额同比	91%	69%	63%	88%	165%	369%	1406%	1529%
		均价	7,800	7,818	7,743	7,984	5,413	5,895	5,525	6,016
		均价同比	4%	-1%	-1%	0%	10%	31%	22%	32%
老板	洗碗机	销额同比	90%	102%	86%	130%	180%	535%	375%	260%
		均价	6,558	6,516	6,471	6,469	4,222	4,662	4,926	4,906
		均价同比	-1%	-3%	-3%	-4%	6%	5%	10%	7%
老板	集成灶	销额同比			4223%					
		均价	11,566	13,280	13,700	12,735				
		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 W03，华帝线下各品类 Q1 累计增速整体较上周显著提升，洗碗机增速表现不俗。线上厨电套餐和油烟机增速略有改善，嵌入式电烤箱增速略有压力。

图表 5 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
华帝	厨电套餐	销额同比	-25%	-21%	-2%	11%	-12%	-30%	6%	18%
		均价	4,633	4,341	5,227	4,725	3,307	3,443	3,482	3,679
		均价同比	-6%	-8%	4%	-19%	-14%	0%	-1%	9%
华帝	油烟机	销额同比	-6%	-13%	-7%	7%	-6%	-22%	0%	15%
		均价	3,416	3,370	3,490	3,359	2,000	2,032	1,897	2,031
		均价同比	-4%	-4%	0%	2%	-13%	-8%	-11%	-2%
华帝	嵌入式电烤箱	销额同比	60%	-1%	2%	19%	-49%	-57%	-5%	-32%
		均价	5,132	5,084	5,034	5,141	2,234	2,801	2,472	2,592
		均价同比	4%	5%	3%	1%	-20%	2%	-10%	16%
华帝	洗碗机	销额同比	192%	46%	76%	208%	21%			
		均价	5,309	5,062	5,408	5,382	3,696			
		均价同比	3%	1%	8%	2%	-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 W03，火星人线下 Q1 累计增速较上周略有放缓，仍保持高速增长，线上增速稳中有升。

图表 6 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
火星人	集成灶	销额同比	194%	46%	117%	309%	23%	60%	52%	159%
		均价	10,531	10,431	10,160	10,021	8,320	8,864	8,670	8,996
		均价同比	10%	-1%	0%	-5%	-5%	2%	2%	7%

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 W03，美大线下 Q1 均价环比上周有所改善

图表 7 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
美大	集成灶	销额同比	21%	31%	24%	-29%	23%	139%	229%	
		均价	10,661	10,273	10,220	10,462	9,112	9,576	9,015	
		均价同比	0%	-5%	-1%	-13%	-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 W03，帅丰线上 Q1 累计增速表现亮丽，维持超高速增长。

图表 8 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
帅丰	集成灶	销额同比					6%	62%	64%	217%
		均价					7,623	8,143	9,787	8,862
		均价同比					-2%	11%	27%	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 W03，亿田线上 Q1 累计增速表现同样出色，维持上周高增态势。

图表 9 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
亿田	集成灶	销额同比					91%	35%	58%	180%
		均价					8,926	9,300	8,552	9,425
		均价同比					-9%	-21%	-5%	-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。

2.3 小家电

小家电各品类线下整体有一定承压，线上增速整体回暖。

截至 W03，九阳线下各品类 Q1 累计增速整体较上周略有放缓，线上各品类增速整体改善明显。

图表 10 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
九阳	豆浆机	销额同比	-55%	-53%	-30%	-23%	-7%	-25%	-16%	-26%
		均价	790	826	982	1,007	415	377	403	373
		均价同比	-12%	0%	26%	24%	-9%	-14%	-11%	-13%
九阳	料理机	销额同比	-5%	-17%	-27%	-43%	128%	48%	36%	-15%
		均价	951	886	926	877	285	320	362	287
		均价同比	-5%	-10%	-15%	-18%	52%	19%	-2%	-7%
九阳	电饭煲	销额同比	-15%	-28%	-28%	-26%	2%	12%	28%	-1%
		均价	455	446	448	410	212	194	198	191
		均价同比	5%	-1%	-6%	-12%	-7%	-8%	-2%	-5%
九阳	电压力锅	销额同比	-20%	-28%	-24%	-39%	19%	12%	-4%	-19%
		均价	433	444	460	447	239	252	252	258
		均价同比	0%	0%	0%	2%	-11%	-6%	2%	7%
九阳	台式电烤箱	销额同比	8%	-20%	-22%	-38%	96%	23%	17%	-15%
		均价	352	306	340	348	224	200	209	197
		均价同比	14%	-7%	10%	14%	-13%	-18%	-6%	-5%
九阳	洗碗机	销额同比					-32%	-31%	7%	-30%
		均价					1,701	1,458	1,263	1,360
		均价同比					-14%	-24%	-34%	-28%
九阳	电水壶	销额同比	-37%	-47%	-49%	-43%	-8%	-23%	-1%	-5%
		均价	140	141	144	145	82	80	84	83
		均价同比	6%	3%	1%	-2%	-14%	-21%	-13%	-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 W03，苏泊尔线下电饭煲、台式电烤箱 Q1 累计增速略有改善，其余品类增速略有承压。线上各品类增速整体较上周有所提升，嵌入式电烤箱和豆浆机维持高速增长。

图表 11 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
苏泊尔	电饭煲	销额同比	-31%	-39%	-40%	-41%	15%	0%	10%	-6%
		均价	619	607	627	640	235	246	270	275
		均价同比	9%	6%	1%	5%	-9%	0%	7%	13%
苏泊尔	电压力锅	销额同比	-20%	-34%	-34%	-39%	12%	0%	14%	-12%
		均价	665	668	665	685	303	321	341	338
		均价同比	3%	3%	-1%	2%	-7%	2%	15%	11%
苏泊尔	豆浆机	销额同比	-70%	-76%	-81%	-76%	222%	215%	147%	91%
		均价	401	374	381	364	205	187	197	205
		均价同比	-5%	-13%	-6%	-15%	-25%	-30%	-10%	-13%
苏泊尔	料理机	销额同比	-33%	-35%	-40%	-39%	156%	75%	73%	-6%
		均价	1,043	965	959	971	217	233	261	187
		均价同比	-9%	-16%	-19%	-12%	83%	47%	12%	-2%
苏泊尔	台式电烤箱	销额同比	1654%	1223%	448%	-13%	192%	-35%	-34%	-30%
		均价	309	286	321	350	246	242	213	205
		均价同比	12%	5%	54%	44%	-4%	-7%	-15%	-13%
苏泊尔	厨电套餐	销额同比					3%	5%	-18%	-2%
		均价					1,810	1,831	1,840	1,969
		均价同比					-6%	-1%	6%	10%
苏泊尔	油烟机	销额同比					-10%	-2%	-22%	-13%
		均价					1,101	1,030	1,052	1,090
		均价同比					-13%	-16%	-9%	-4%
苏泊尔	吸尘器	销额同比	-9%	-19%	-41%	-49%	92%	36%	19%	29%
		均价	1,554	1,485	1,403	1,409	242	241	291	293
		均价同比	14%	2%	-12%	-13%	-38%	-23%	-6%	-5%
苏泊尔	嵌入式电烤箱	销额同比					1361%	2720%		11356%
		均价					2,334	2,284	2,184	2,241
		均价同比					-41%	-41%		-45%
苏泊尔	电水壶	销额同比	-40%	-45%	-45%	-35%	-2%	-11%	-5%	-3%
		均价	157	158	160	164	96	104	109	112
		均价同比	1%	0%	2%	6%	-16%	-4%	4%	0%

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 W03，小熊电器线下台式电烤箱 Q1 累计增速略有上升，料理机与上周基本持平。线上各品类 Q1 累计增速显著改善，电饭煲维持高速增长势头。

图表 12 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
小熊	料理机	销额同比	133%	-34%	-41%	-68%	72%	-3%	45%	15%
		均价	148	150	141	141	102	110	119	105
		均价同比	-2%	11%	2%	15%	-6%	9%	19%	11%
小熊	台式电烤箱	销额同比	70%	113%	109%	-18%	61%	-8%	19%	-25%
		均价	166	131	142	153	160	166	159	147
		均价同比	-5%	-29%	-10%	-6%	-25%	-11%	-6%	-15%
小熊	电饭煲	销额同比					340%	412%	400%	377%
		均价					148	145	151	147
		均价同比					-30%	-25%	-19%	-20%
小熊	豆浆机	销额同比								
		均价					231	220	228	200
		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 W03，摩飞料理机线上、线下保持超高速增长。

图表 13 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
摩飞	料理机	销额同比	419%	87%	80%	103%				302%
		均价	198	212	237	256				282
		均价同比	-2%	6%	15%	30%				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 W03，科沃斯吸尘器线下 Q1 累计增速略有放缓，线上增速略有改善。

图表 14 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
科沃斯	吸尘器	销额同比	-29%	-26%	27%	18%	15%	33%	27%	2%
		均价	2,220	2,351	2,383	2,417	1,818	1,903	1,952	1,950
		均价同比	13%	22%	19%	31%	12%	18%	20%	22%

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 W03，莱克吸尘器线下 Q1 累计增速维持上周水平。

图表 15 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W03	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1截至W03
莱克	吸尘器	销额同比	-38%	-32%	-13%	-11%				
		均价	2,609	2,707	3,018	2,838				
		均价同比	16%	24%	31%	18%				

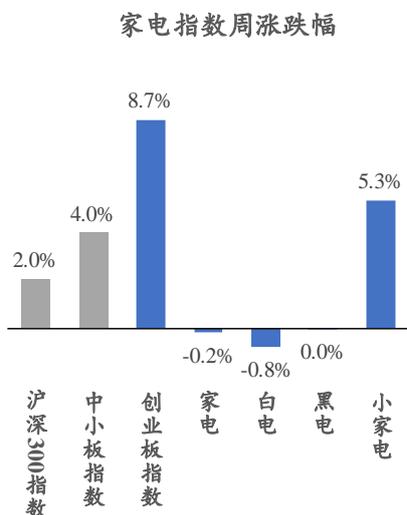
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：2021年1月为周度数据累加。

3 本周家电板块走势

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 2.0%、4.0%、8.7%、-0.2%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.8%、0.0%、5.3%。

图表 16 家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 家电指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 家电重点公司估值

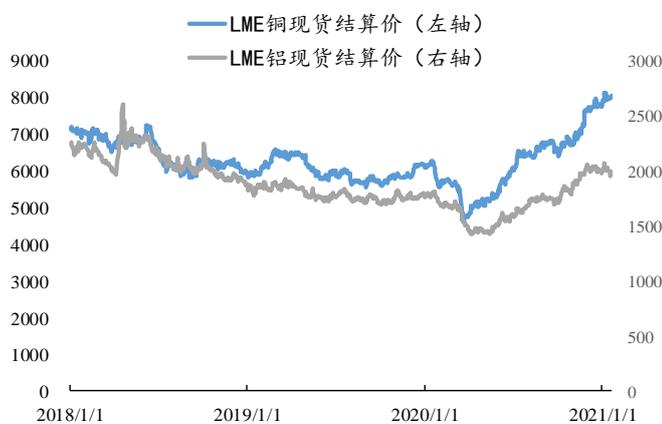
【华安新消费】家电重点公司估值														
	公司	市值 (亿元)	周涨 跌幅	年初至 今涨跌 幅	EPS				PE				BVPS	PB
					19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E		
白电	美的集团	7,070	0.9%	2.2%	3.6	3.6	4.1	4.7	27.9	27.8	24.4	21.6	15.1	6.7
	格力电器	3,623	-5.0%	-2.8%	4.1	3.2	4.1	4.7	14.7	18.7	14.7	12.7	18.8	3.2
	海尔智家	3,083	2.5%	16.9%	1.3	0.9	1.1	1.3	26.6	39.0	31.5	26.9	5.3	6.4
	海信家电	225	4.1%	14.5%	1.3	1.0	1.2	1.4	12.5	15.8	13.4	12.2	6.4	2.6
厨电	老板电器	387	-7.0%	0.1%	1.7	1.8	2.0	2.3	24.3	22.5	20.1	18.0	7.5	5.5
	浙江美大	127	9.6%	23.7%	0.7	0.8	1.0	1.2	27.7	24.3	20.3	17.0	2.4	8.3
	华帝股份	70	-1.3%	-8.8%	0.9	0.7	0.8	0.9	9.4	12.0	9.9	8.7	3.5	2.3
小家电	苏泊尔	652	-2.1%	1.8%	2.3	2.3	2.6	3.0	33.8	34.7	30.0	26.6	8.4	9.4
	九阳股份	251	2.1%	2.0%	1.1	1.2	1.4	1.6	30.5	27.5	23.7	20.9	5.1	6.4
	小熊电器	205	6.3%	15.7%	2.7	3.0	3.7	4.7	48.9	43.8	35.0	27.8	11.3	11.6
	新宝股份	476	21.6%	36.3%	0.9	1.3	1.6	1.9	67.1	43.0	35.0	29.6	5.4	10.8
	科沃斯	666	0.0%	33.3%	0.2	0.9	1.5	2.1	536.4	131.3	76.7	55.3	4.5	26.5
	石头科技	827	9.1%	19.7%	15.7	18.6	23.0	27.3	79.2	66.6	53.9	45.4	89.7	13.8
	飞科电器	207	-0.9%	1.7%	1.6	1.6	1.7	1.9	30.3	30.7	27.9	25.6	6.3	7.5
	莱克电气	126	-0.5%	1.0%	1.3	1.4	1.6	1.8	24.4	22.3	19.3	17.4	8.0	3.8
	荣泰健康	40	0.0%	-6.4%	2.1	1.8	2.2	2.5	13.3	15.4	12.8	11.2	11.8	2.4
黑电	海信视像	157	6.3%	4.8%	0.4	0.7	0.8	0.9	28.3	17.8	15.2	13.5	11.1	1.1
	兆驰股份	300	-2.1%	6.8%	0.3	0.4	0.4	0.5	26.5	18.7	14.9	12.5	2.2	3.0
	创维数字	83	-3.5%	-2.1%	0.6	0.6	0.7	0.9	12.8	14.2	10.9	9.0	3.5	2.2

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 7804、1996 元/吨，本周涨跌 0.50%、-0.18%，年初至今涨跌 26.57%、12.61%。钢铁价格指数、中塑价格指数为 129、963，本周涨跌 7.97%、-1.81%，年初至今涨跌 21.44%、8.93%。

图表 19 铜铝价格走势 (美元/吨)



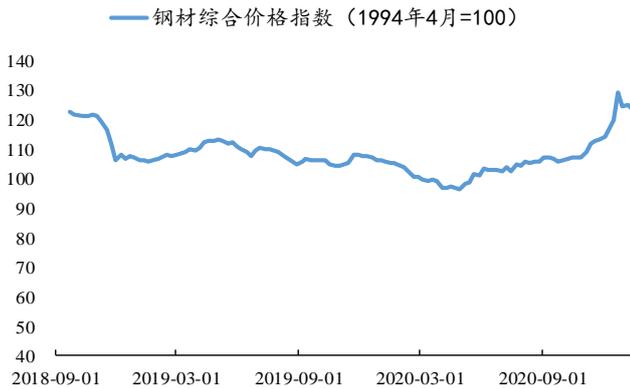
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 塑料价格走势 (2005 年 11 月 1 日=1000)



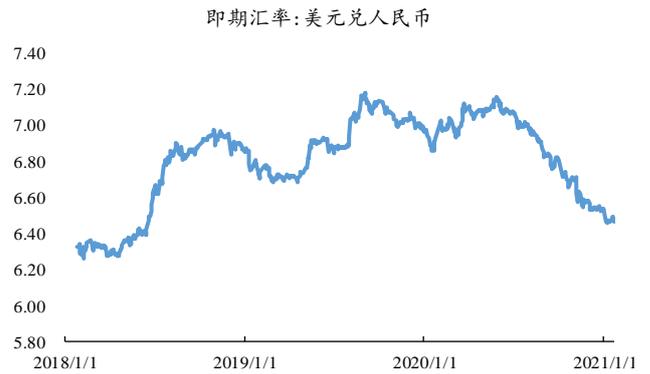
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 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 22 人民币汇率



资料来源: wind, 华安证券研究所

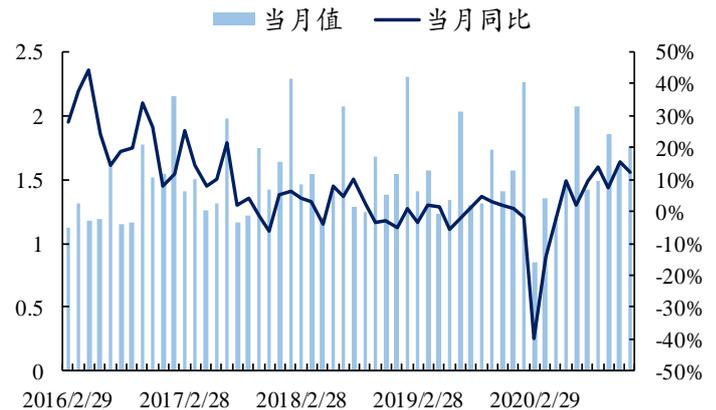
5 房地产数据跟踪

图表 23 累计商品房销售面积 (亿平方米)



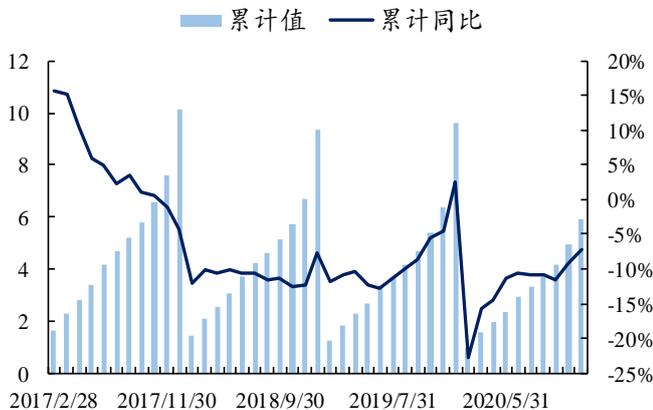
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 当月商品房销售面积 (亿平方米)



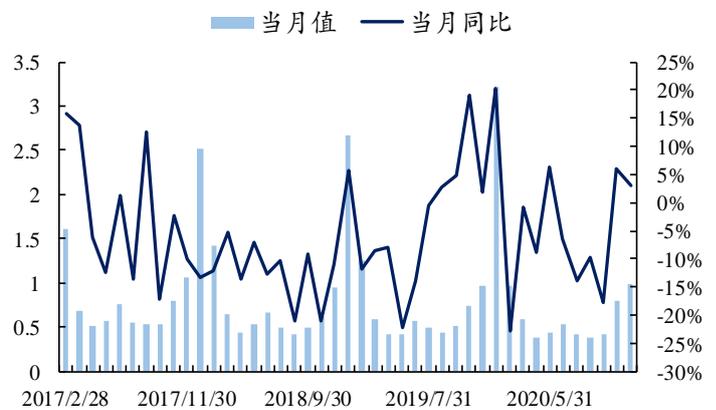
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 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 26 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



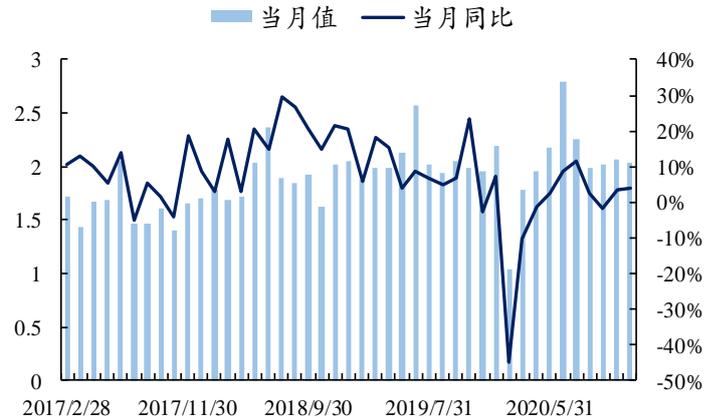
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 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 28 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



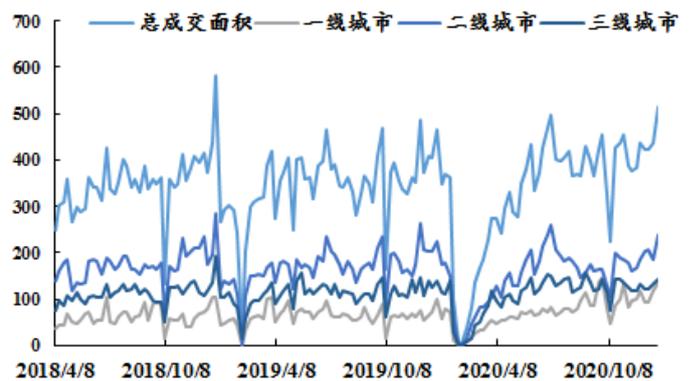
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 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 30 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。