

家用电器

节前家电市场需求旺盛，产品升级带动均价上涨——2021W6 周观点

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+2.46%，创业板指数+2.07%，中小板指数+0.6%，家电板块+2.03%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+2.78%、-7.54%、+0.43%。个股中，本周涨幅前五名是九阳股份、亿田智能、帅丰电器、立霸股份、依米康；本周跌幅前五名是*ST 勤上、*ST 康盛、珈伟新能、兆驰股份、佛山照明。

原材料价格走势

2021 年 2 月 5 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 58040 和 15480 元/吨；SHFE 铜相较于上周+0.92%，铝相较于上周+3.06%。2021 年以来铜价-0.03%，铝价-0.86%。2021 年 2 月 5 日，中塑价格指数为 994.84，相较于上周+1.13%，2021 年以来+3.11%。2021 年 1 月 29 日，钢材综合价格指数为 123.03，相较于上上周价格+0.25%，2021 年以来-1.51%。

本周观点

春节前家电市场需求旺盛，整体呈现量价齐升的趋势。根据春节前夕天猫、京东年货节消费大数据和苏宁大数据等各方数据的分析和总结，我们认为春节前夕家电市场消费主要有以下三个趋势：

节前大家电需求量大增，产品升级带动均价上涨。根据 1 月天猫数据显示，由于今年春节错期以及物流不停运的原因，家电行业整体销售情况亮眼。；另一方面由于产品升级均价也有所上升。分品牌看，空冰洗中美的、海尔的产品在热销产品中排名居前，集成灶中则是火星人的多款产品排名居前，但油烟机和燃气灶品类中销量向头部化集中的趋势则不太明显。**其次，原地过年催生小家电需求，绞肉机、和面机、电热火锅等产品销售出色。此外，年前是新品触达消费者的最佳时间段之一。**

个股方面，依照竣工后周期带来的需求复苏，以及低基数效应，预计可能会迎来至少两个季度的景气上行，推荐美的集团以及改善弹性预期较高的海尔智家；从增速绝对值角度来看，小家电板块依然是景气度最高的子行业，重点推荐明年有望进一步受益于海外需求扩张的新宝股份；后周期滞涨的部分标的目前估值水平较低，建议关注老板电器和海信家电；海外需求扩张，扫地机器人行业目前景气度上行，2020Q4 业绩预告超预期，建议关注科沃斯和石头科技。

风险提示：海外疫情加重；房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

证券研究报告

2021 年 02 月 07 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

蔡雯娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516100008

caiwenjuan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:2 月空调外销排产持续向好，20Q4 白电板块基金持仓提升——2020W5 周观点》 2021-01-31
- 2 《家用电器-行业专题研究:20Q4 家电行业基金持仓分析：行业整体持仓提升，白电板块提升明显》 2021-01-31
- 3 《家用电器-行业研究周报:12 月空调内销略有下滑，美的外销增速亮眼——2020W4 周观点》 2021-01-24

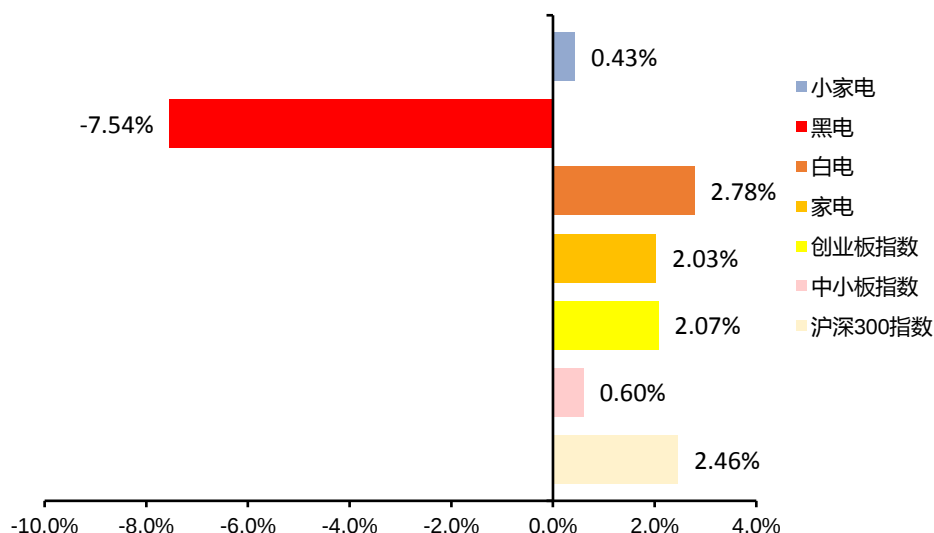
股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2021-02-05	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	97.25	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	27.87	26.43	22.94	21.28
002705.SZ	新宝股份	50.06	买入	0.83	1.37	1.71	2.05	60.31	36.54	29.27	24.42
000651.SZ	格力电器	58.94	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	14.34	19.14	15.93	14.24
600690.SH	海尔智家	33.68	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	26.11	25.32	22.76	19.93
000921.SZ	海信家电	15.00	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	11.36	14.29	11.03	9.49
002050.SZ	三花智控	24.80	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	62.00	57.67	44.29	35.43
600060.SH	海信视像	12.23	买入	0.42	0.90	1.00	1.12	29.12	13.59	12.23	10.92
002508.SZ	老板电器	39.29	增持	1.68	1.79	2.00	2.16	23.39	21.95	19.65	18.19

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+2.46%，创业板指数+2.07%，中小板指数+0.6%，家电板块+2.03%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+2.78%、-7.54%、+0.43%。个股中，本周涨幅前五名是九阳股份、亿田智能、帅丰电器、立霸股份、依米康；本周跌幅前五名是*ST 勤上、*ST 康盛、珈伟新能、兆驰股份、佛山照明。

图 1：本周家电板块走势



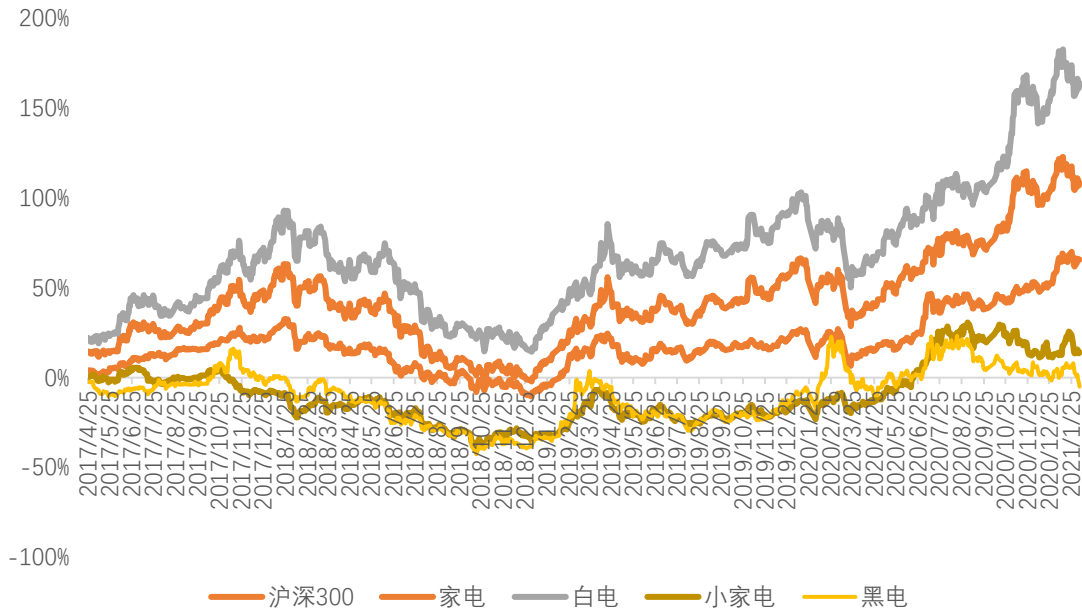
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：家电板块本周市场表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	002242.SZ	九阳股份	16.28%	3.64%	1	002638.SZ	*ST 勤上	-16.48%	6.95%
2	300911.SZ	亿田智能	12.67%	96.13%	2	002418.SZ	*ST 康盛	-14.12%	6.75%
3	605336.SH	帅丰电器	10.98%	43.37%	3	300317.SZ	珈伟新能	-12.54%	10.08%
4	603519.SH	立霸股份	10.87%	6.87%	4	002429.SZ	兆驰股份	-12.29%	9.24%
5	300249.SZ	依米康	8.54%	10.18%	5	000541.SZ	佛山照明	-10.84%	10.25%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

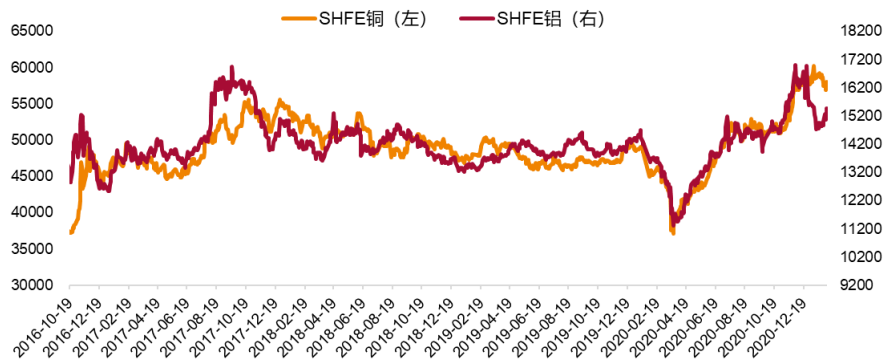


资料来源：Wind，天风证券研究所

原材料价格走势

2021 年 2 月 5 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 58040 和 15480 元/吨；SHFE 铜相较于上周+0.92%，铝相较于上周+3.06%。2021 年以来铜价-0.03%，铝价-0.86%。2021 年 2 月 5 日，中塑价格指数为 994.84，相较于上周+1.13%，2021 年以来+3.11%。2021 年 1 月 29 日，钢材综合价格指数为 123.03，相较于上上周价格+0.25%，2021 年以来-1.51%。

图 3：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：钢材价格走势（单位：1994 年 4 月=100）



资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所

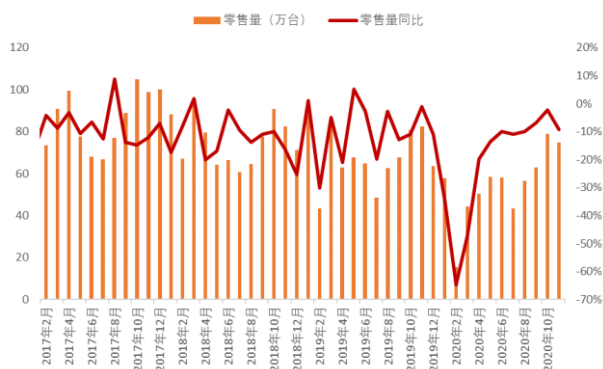
图 5：塑料价格走势（单位：2005 年 11 月 1 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

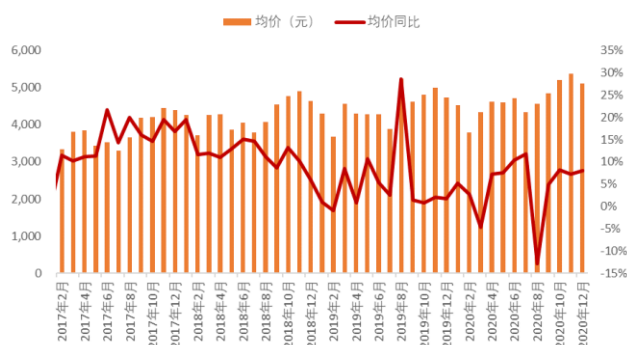
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



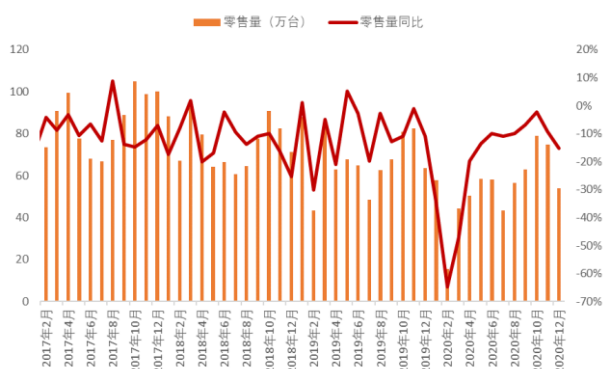
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



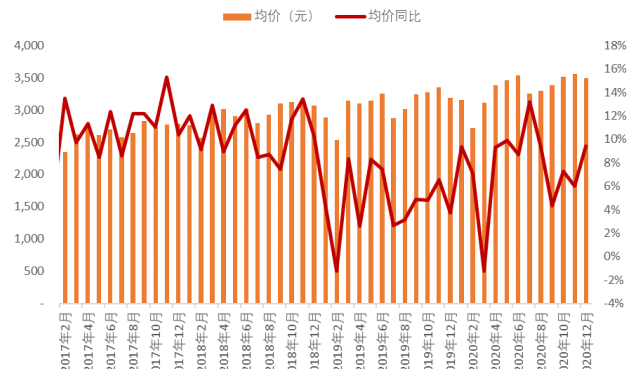
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 8：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



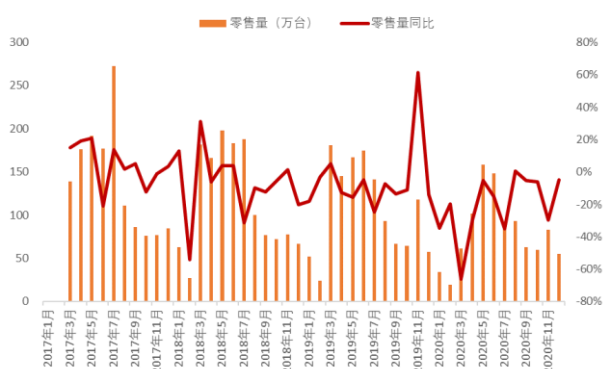
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 9：中怡康洗衣机月均价、同比增速



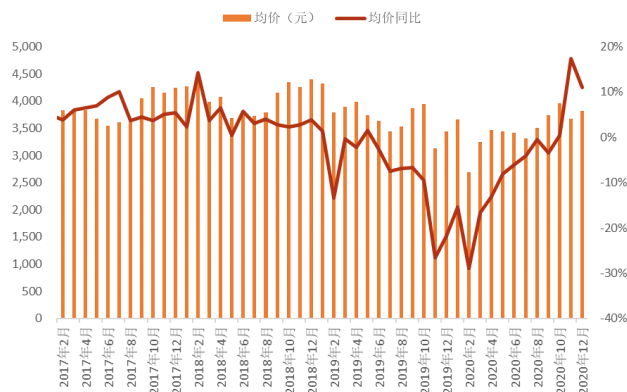
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 10：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 11：中怡康空调月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

行业零售数据

图 12: 天猫旗舰店销售数据

天猫商城旗舰店销售数据				
店铺	过去四周累计数据			
	销量 (台/个)	销量同比	均价 (元)	均价同比
格力官方旗舰店	184,192	287%	3,009	51%
海尔官方旗舰店	411,524	52%	2,046	17%
美的官方旗舰店	1,129,783	87%	504	-9%
小天鹅官方旗舰店	49,079	32%	2,334	11%
海信电视官方旗舰店	16,255	-29%	3,757	49%
TCL集团官方旗舰店	15,543	103%	2,630	5%
创维官方旗舰店	25,744	41%	2,988	23%
小米官方旗舰店	3,157,090	34%	632	88%
老板电器旗舰店	62,251	576%	979	-61%
华帝旗舰店	14,941	181%	2,257	-33%
方太官方旗舰店	18,749	61%	3,587	57%
九阳官方旗舰店	408,164	439%	242	-37%
苏泊尔官方旗舰店	400,238	119%	303	10%
东菱新宝专卖店	12,955	241%	301	96%
摩飞电器旗舰店	56,633	153%	604	14%
小熊电器官方旗舰店	294,311	406%	226	45%
buydeem北鼎官方旗舰店	72,732	132%	504	29%
飞科官方旗舰店	54,271	-92%	121	67%
戴森官方旗舰店	60,920	23%	3,098	5%
莱克官方旗舰店	1,402	106%	3003	18%
科沃斯旗舰店	84,239	101%	2036	21%
石头电器旗舰店	22,491	180%	1459	-8%

注：①此处仅为天猫旗舰店数据，不具有完全代表性；②店铺销售品类繁杂，应综合考虑销量和均价变动情况。

资料来源：天猫商城，天风证券研究所

一周公司公告

表 2: 一周公司公告

2月4日	石头科技	关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告：本次上市流通的限售股数量共计 2857.87 万股，占公司总股本的 42.87%，该部分限售股将于 2021 年 2 月 22 日起上市流通。
	天际股份	截至 2021 年 2 月 3 日 持股 5% 以上股东兴创源投资累计减持公司股份 746.41 万股，占公司总股本的 1.86%；本次减持前持有股份 7.09%。
	佛山照明	截至 2021 年 2 月 4 日，公司累计回购公司 A 股股份 1518.94 万股，占公司总股本的比例为 1.09%，占公司 A 股股本的比例为 1.41%。
	和而泰	2021 年股票期权激励计划(草案) 本激励计划拟授予激励对象股票期权 1500 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.64%。其中，首次授予的股票期权数量为 1240 万股，占授予期权总数的比例为 82.67%；预留股票期权数量为 260 万股，占授予期权总数的比例为 17.33%。
	荣泰健康	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书：本次回购资金总额不低于人民币 5000 万元(含)，不超过人民币 1 亿元(含)；拟回购股份价格区间不

		超过人民币 35 元/股 (含) ; 拟回购股份数量约占公司目前总股本的 1.02%-2.04%。
	*ST 奋达	截至本公告日, 监事郭雪松先生减持股份 35.44 万股, 占公司总股本的 0.0194%, 减持后持股 0.0583%。
2 月 3 日	惠而浦	非公开发行限售股上市流通公告: 本次限售股上市流通数量为 2.34 亿股, 上市流通日期为 2021 年 2 月 9 日。
	奥马电器	TCL 家电集团于 2021 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 2 日期间, 通过证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份 1486.63 万股, 占公司总股本的 1.37%, 本次增持前, TCL 家电集团及其一致行动人合计持有公司股份 9354.46 万股, 占公司总股本的 8.63%。
	澳柯玛	青岛市国资委持有的澳柯玛控股集团 100% 产权, 将以中介机构出具的最近一期审计报告为依据, 无偿划转至青岛西海岸发展 (集团) 有限公司。本次划转完成后, 公司控股股东仍为澳柯玛控股集团, 实际控制人仍为青岛市国资委, 公司控股股东及实际控制人均未发生变更。
	爱仕达	公司控股股东爱仕达集团有限公司拟于 2021 年 2 月 4 日起的 6 个月内, 增持公司股份不低于人民币 2000 万元, 不超过人民币 4000 万元。
	开能健康	关于第二次回购公司部分社会公众股份的方案: 拟回购金额不超过 3000 万元且不低于 2000 万元; 回购价格不超过人民币 7.5 元/股; 回购数量: 按照回购金额上限 3000 万元和回购价格上限 7.5 元/股的条件测算, 预计回购数量不超过 400 万股, 约占公司当前总股本的 0.69%; 按本次最低回购金额 2000 万元, 回购价格上限 7.5 元/股进行测算, 回购数量约为 267 万股, 约占公司当前总股本 0.46%。
	ST 圣莱	公司预计 2020 年度净利润为负值且营业收入低于 1 亿元, 公司经审计的 2020 年年度报告披露后, 公司股票交易将被实施 “退市风险警示”。
2 月 2 日	格力电器	1) 公司第二期回购尚未买入公司股票。2) 截至 2021 年 1 月 31 日, 公司累计回购公司股份 1.01 亿股, 占公司截至 2021 年 1 月 31 日总股本的 1.68%, 最高成交价为 60.18 元/股, 最低成交价为 53.01 元/股, 支付的总金额为 55.90 亿元。
	长虹美菱	公司于 2020 年 11 月 4 日首次回购股份至 2021 年 1 月 31 日, 累计回购公司股份 602.19 万股, 占公司总股本的比例为 0.5765%, 最高成交价为 2.21 港元/股, 最低成交价为 1.87 港元/股, 支付的自有资金总金额为 1273.06 万港元。
	苏泊尔	截止 2021 年 1 月 31 日, 公司已回购股份数量为 602.5 万股, 占公司总股本的 0.73%; 最高成交价为 79.89 元/股, 最低成交价为 62.88 元/股, 支付的总金额为 4.19 亿元。
	奥马电器	TCL 家电集团于 2021 年 1 月 29 日通过证券交易所集中竞价交易和大宗交易方式增持公司股份 3933.91 万股, 占公司总股本的 3.63%。本次增持前, TCL 家电集团及其一致行动人重庆中新融泽投资中心 (有限合伙) 合计持有公司股份 5420.55 万股, 占公司总股本的 5%。
	ST 德豪	截至 2021 年 1 月 31 日, 公司累计回购公司股份数量为 497.00 万股, 约占公司目前总股本的 0.28%, 最高成交价为 1.13 元/股, 最低成交价为 1.04 元/股, 成交总金额为 527.54 万元。
	三花智控	本公司的全资子公司三花汽零于近期收到上汽集团的通知, 三花汽零被确定为上汽集团电动车核心平台电子膨胀阀、热管理集成模块等产品的独家供货商, 生命周期内销售额累计超过 10 亿元人民币, 相关车型预计于 2022 年量产。
	佛山照明	截至 2021 年 1 月 31 日, 公司回购公司 A 股股份 1182.45 万股, 占公司总股本的比例为 0.85%, 占公司 A 股股本的比例为 1.10%, 购买的最高价为 6.70

		元/股，最低价为 6.14 元/股，已使用资金总额为 7541.08 万元；公司未回购 B 股股份。
2 月 1 日	ST 圣莱	1) 2020 年年度业绩预告的补充公告：归属于上市公司股东的净利润亏损 1.2-1.68 亿元，上年同期亏损 1.29 亿元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 1.1-1.58 亿元，上年同期亏损 8712.99 万元；营业收入 400-600 万元，上年同期 9481.64 万元。2) 公司持股 5%以上股东洲际通商本次共被冻结股票 751.77 万股，占其所持股份的 30.07%，占公司总股本的 4.70%，冻结日期为 2021 年 1 月 25 日-2024 年 1 月 24 日。
	海容冷链	关于实施“海容转债”赎回的公告：投资者在 2021 年 3 月 5 日收市时仍持有“海容转债”，将以 100.276 元/张的价格被赎回。
	澳柯玛	此前，公司使用部分闲置募集资金分两次分别补充 2.5 亿元、1 亿元到公司经营活动中，2021 年 2 月 1 日，公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金 5500 万元归还至相应募集资金专户，至此，公司已将共计 1.34 亿元提前归还至相应募集资金专户。
1 月 31 日	四川长虹	1) 2020 年度业绩预告：归母净利润预计 0.36 亿元到 0.54 亿元同比下降比例约 40.56%到 10.83%。归母扣除非经常性损益净利润预计为-0.78 亿元至-0.6 亿元。 2) 关于应收账款单项计提减值准备的公告：对德虹公司应收款项增加单项计提减值准备 0.80 亿元，2020 年度对德虹公司的应收款项共计提减值准备 0.87 亿元。
	长虹美菱	2020 年度业绩预告：归母净利润预计亏损 0.8 亿元-1 亿元，同比-241.74%至-277.17%；扣非净利润预计亏损 2.7 亿元-2.9 亿元，同比-435.13%至-474.77%；预计营收 153.6 亿元-154.6 亿元。
	爱仕达	2020 年度业绩预告：预计公司 2020 年度营收为 28.34 亿元-31.88 亿元；归母净利润为 0.91 亿元—1.16 亿元，同比下降 10%-30%；扣非净亏损为 1.94 亿元—1.66 亿元。
	科沃斯	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：限制性股票首次授予日 2021 年 1 月 22 日，限制性股票首次授予数量：820.65 万股，限制性股票首次授予价格：44.49 元/股。预计未来本次限制性股票激励成本为 2.40 亿元。
	和晶科技	2020 年度业绩预告：公司预计 2020 年度归母净利润 0.15 亿元-0.19 亿元，同比增长 158%-229%；扣非净利润 0.13 亿元-0.17 亿元。
	东方电热	2020 年度业绩预告：归母净利润 0.73 亿元-1.095 亿元，上年同期亏损 0.98 亿元；扣非净利润 0.46 亿元-0.82 亿元。
	惠而浦	2020 年度业绩预告：归母净利润预计亏损 1.5 亿元到 1.8 亿元；扣除非经常性损益事项后，公司净利润预计亏损 3.3 亿元到 3.6 亿元。
	依米康	2020 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净亏损 1.4 亿元-1.75 亿元；扣非净亏损 1.6 亿元-1.95 亿元，上年同期亏损 0.29 亿元。
	日出东方	2020 年度业绩预告：归母净利润为 1.8 亿元到 2.1 亿元，同比增加 120%到 155%；归母扣除非经常性损益净利润为 1.5 亿元到 1.8 亿元，同比增加 600%到 740%。
	开能健康	2020 年年度业绩预告：预计 2020 年度归母净利润 0.14 亿元-0.20 亿元，同比下降 80.10%-86.57%；扣非净利润 0.1 亿元-0.15 亿元，同比下降 81.58%-87.72%。
	冰轮环境	2020 年年度业绩预告 归母净利润 1.9 亿元-2.6 亿元，同比下降 58%-43%。
	盾安环境	2020 年度业绩预告：预计公司营收为 71.5 亿元-74.5 亿元；归母净亏损为 3.6 亿元-4.5 亿元；扣非净利润为 0.1 亿元-0.8 亿元，同比增长-66.87%至 165.07%。

资料来源：Wind，天风证券研究所

本周观点

春节前家电市场需求旺盛，整体呈现量价齐升的趋势。根据春节前夕天猫、京东年货节消费大数据和苏宁大数据等各方数据的分析和总结，我们认为春节前夕家电市场消费主要有以下三个趋势：

节前大家电需求量大增，产品升级带动均价上涨。根据 1 月天猫数据显示，由于今年春节错期以及物流不停运的原因，家电行业整体销售情况亮眼。其中大家电销额增速显著高于小家电，一方面由于消费需求在春节前夕集中爆发以及去年同期部分低基数的影响，使大家电销量增速加快；另一方面由于产品升级均价也有所上升，例如空调品类中产品升级为新能效标准带动产品均价上涨，冰箱的热销品类中可连接 wifi 等功能的智能冰箱的销量居前，电视品类中热销产品多为更大尺寸和更高清的 4K 产品。分品牌看，空冰洗中美的、海尔的产品在热销产品中排名居前，集成灶中则是火星人的多款产品排名居前，但油烟机和燃气灶品类中销量向头部化集中的趋势则不太明显。

原地过年催生小家电需求，绞肉机、和面机、电热火锅等产品销售出色。根据 1 月天猫各品牌旗舰店数据显示，小家电品牌中小熊、摩飞、九阳等多个品牌的绞肉机、电热水壶等产品销量位居前三；此外电热火锅销量进一步提升，摩飞、苏泊尔等电热火锅的销售情况良好。根据苏宁易购年货节大数据显示，年货节期间，和面机销量同比增长 2100%，空气炸锅、电饼铛等懒人厨房电器销量也呈现高速增长，分别同比增长 861%和 62%。

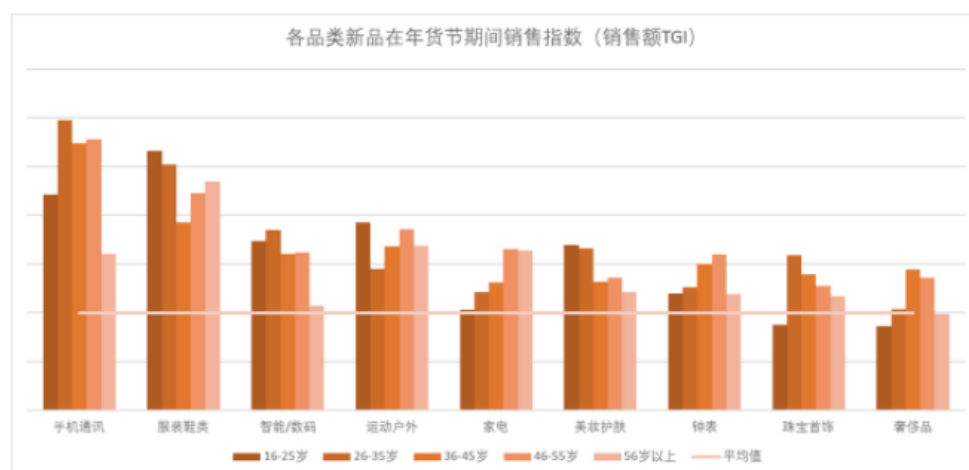
表 3：1 月家电行业销售情况

白电	销量 (万台)	销量同比	同比19A	销量环比	销额 (亿元)	销额同比	同比19A	销额环比	均价 (元)	均价同比	同比19A	均价环比 (元)
空调	71.79	227.73%	243.55%	18.19%	31.17	364.48%	347.37%	30.02%	4342	41.73%	30.22%	395
冰箱	92.31	160.16%	185.79%	50.23%	31.64	294.86%	328.59%	52.71%	3427	51.78%	49.97%	56
洗衣机	188.19	181.76%	187.89%	68.57%	45.75	340.23%	394.08%	93.38%	2431	56.24%	71.62%	312
厨电	销量 (万台)	销量同比	同比19A	销量环比	销额 (亿元)	销额同比	同比19A	销额环比	均价 (元)	均价同比	同比19A	均价环比 (元)
油烟机	20.56	14.27%	16.89%	-21.32%	2.50	78.49%	63.32%	-15.96%	1216	56.20%	39.73%	78
燃气灶	25.63	0.69%	-1.43%	-13.65%	1.55	44.99%	23.48%	-16.81%	603	44.00%	25.28%	-23
集成灶	2.13	149.43%	52.63%	-52.13%	1.41	206.90%	111.07%	-54.12%	6636	23.04%	38.29%	-289
洗碗机	3.89	80.52%	93.31%	-37.78%	1.45	123.70%	128.79%	-49.08%	3732	23.92%	18.36%	-828
黑电	销量 (万台)	销量同比	同比19A	销量环比	销额 (亿元)	销额同比	同比19A	销额环比	均价 (元)	均价同比	同比19A	均价环比 (元)
平板电视	164.76	125.11%	123.24%	80.58%	47.65	229.87%	204.20%	71.38%	2892	46.54%	36.26%	-155
小家电	销量 (万台)	销量同比	同比19A	销量环比	销额 (亿元)	销额同比	同比19A	销额环比	均价 (元)	均价同比	同比19A	均价环比 (元)
电饭煲	141.01	40.31%	48.50%	2.14%	3.81	63.99%	57.75%	-2.22%	270	16.88%	6.23%	-12
破壁机	45.70	77.42%	108.02%	-16.54%	2.89	47.67%	51.38%	-27.64%	632	-16.77%	-27.23%	-97
电烤箱	43.97	16.56%	38.02%	-6.49%	1.80	55.27%	51.44%	-18.77%	408	33.31%	9.75%	-62
养生壶	92.94	18.24%	-11.62%	-14.99%	1.32	19.63%	-8.70%	-25.10%	142	1.17%	3.30%	-19
多功能锅	11.28	122.82%		-6.92%	0.86	140.03%		8.03%	758	7.72%		105
吸尘器	52.06	18.99%	0.28%	-4.84%	3.30	24.73%	19.95%	-13.97%	633	4.83%	19.61%	-67
扫地机器人	25.87	28.97%	28.53%	-5.55%	4.37	49.05%	41.96%	-5.93%	1688	15.57%	10.46%	-7
净水器	65.86	40.80%	26.87%	-24.56%	3.90	41.75%	42.02%	-38.31%	593	0.68%	11.94%	-132
剃须刀	192.42	-9.13%	-16.93%	-14.88%	3.15	9.56%	10.37%	-22.33%	164	20.57%	32.87%	-16
吹风机	223.09	8.01%	17.08%	-16.93%	3.59	33.19%	60.99%	-18.44%	161	23.31%	37.50%	-3
灯具灯饰	1234.02	82.07%	39.23%	-20.43%	15.39	88.39%	26.12%	-38.67%	125	3.47%	-9.41%	-37

资料来源：天猫数据，天风证券研究所

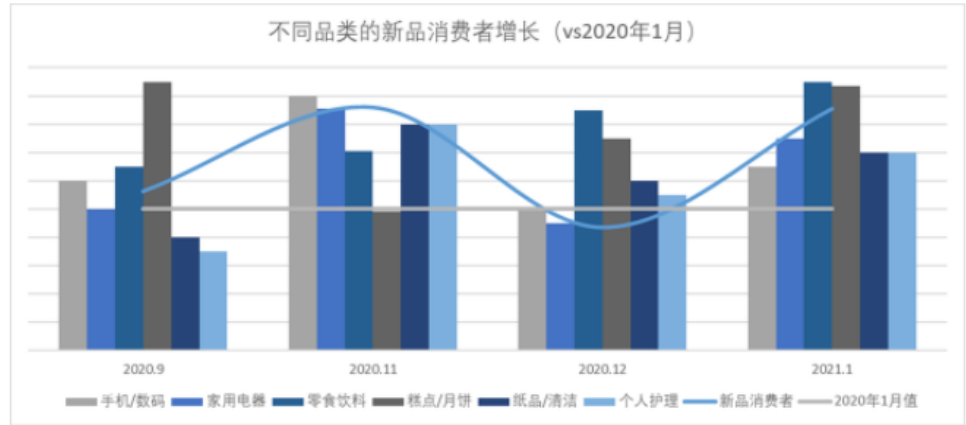
年前是新品触达消费者的最佳时间段之一。根据京东大数据显示，由于过年前许多消费者会考虑换新置新，因此家电新品在过年前对消费者的触达度仅次于双十一的水平。京东年货节期间家电新品在所有品类中对各年龄段消费者的触达度排名第五，其中更为年长的人群对家电购买的敏感度更高。

图 13：各品类新品在年货节期间销售指数



资料来源：中国日报，天风证券研究所

图 14：不同品类的新品消费者增长（vs 2020 年 1 月）



资料来源：中国日报，天风证券研究所

21W5 奥维周度数据显示，W5 全渠道销售情况继续向好。由于低基数的影响，大家电同比增速显著高于小家电。线上方面，唯一销额同比负增长的品类仍是净化器，W5 销额同比-13.2%，累计销额同比-12.9%。环比来看，由于 W4 的高增长，大部分品类环比增速放缓，其中仅冷柜和彩电销额环比增速上升 201.7pct/126.4pct。

线下方面，所有品类 W5 销额增速环比继续加快，净化器电饭煲和破壁机单周环比增速转负为正，但年累计销额同比仍为负值。环比来看，销额增速最高的三个品类分别为油烟机（1093.6%）、净水器（856.2%）和彩电（699.3%），冰箱品类紧随其后（698.5%）。

图 15：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额同比增速 (%)		周度增速			
	21W5 (2021/01/25-2021/01/31)	21W4 (2021/01/18-2021/01/24)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2021/01/04-2021/01/10)	21W0 (2021/01/04-2021/01/10)
空调	58.1%	315.5%	389.2%	55.7%	-7.4%	-7.4%
冰箱	80.9%	354.3%	358.5%	24.7%	-24.4%	-24.4%
洗衣机	65.8%	252.3%	320.3%	32.3%	-25.2%	-25.2%
冷柜	85.2%	472.9%	271.3%	28.0%	-16.5%	-16.5%
油烟机	77.0%	466.6%	599.9%	46.9%	-10.3%	-10.3%
燃气灶	56.7%	293.5%	379.5%	27.3%	-6.8%	-6.8%
洗碗机	61.1%	163.8%	366.3%	60.1%	-15.9%	-15.9%
电热水器	121.6%	205.0%	342.9%	32.9%	-3.7%	-3.7%
净水器	51.8%	161.2%	258.1%	40.1%	-25.5%	-25.5%
净化器	-12.9%	-13.2%	-9.4%	-4.1%	-30.9%	-30.9%
吸尘器	59.8%	142.3%	254.7%	30.3%	-26.8%	-26.8%
电饭煲	36.3%	158.8%	259.8%	30.6%	-36.0%	-36.0%
破壁机	35.8%	137.0%	277.7%	14.1%	-28.4%	-28.4%
彩电	48.0%	429.7%	303.4%	11.1%	-30.8%	-30.8%
奥维云网（线下周度）						
品类	零售额同比增速 (%)		周度增速			
	21W5 (2021/01/25-2021/01/31)	21W4 (2021/01/18-2021/01/24)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2021/01/04-2021/01/10)	21W0 (2021/01/04-2021/01/10)
空调	42.9%	808.5%	254.2%	60.3%	-43.7%	-43.7%
冰箱	19.2%	728.6%	30.1%	9.2%	-59.9%	-59.9%
洗衣机	17.2%	596.1%	46.8%	17.1%	-56.3%	-56.3%
冷柜	9.5%	541.6%	19.4%	-21.0%	-36.4%	-36.4%
油烟机	32.0%	1310.7%	217.1%	42.3%	-50.2%	-50.2%
燃气灶	19.0%	617.9%	67.3%	10.4%	-48.3%	-48.3%
洗碗机	77.2%	841.2%	348.4%	148.5%	-48.6%	-48.6%
电热水器	17.9%	309.8%	113.5%	11.3%	-33.6%	-33.6%
净水器	18.9%	1022.8%	166.5%	22.2%	-53.0%	-53.0%
净化器	-32.6%	20.9%	-50.0%	-26.3%	-47.4%	-47.4%
吸尘器	25.4%	547.2%	22.7%	-4.6%	-62.9%	-62.9%
电饭煲	-31.5%	104.5%	-36.4%	-48.5%	-56.7%	-56.7%
破壁机	-39.0%	122.8%	-33.3%	-55.4%	-58.9%	-58.9%
彩电	10.4%	710.2%	11.0%	5.2%	-61.2%	-61.2%

资料来源：奥维云网,天风证券研究所

个股方面，依照竣工后周期带来的需求复苏，以及低基数效应，预计可能会迎来至少两个季度的景气上行，推荐美的集团以及改善弹性预期较高的海尔智家；从增速绝对值角度来看，小家电板块依然是景气度最高的子行业，重点推荐明年有望进一步受益于海外需求扩

张的**新宝股份**；后周期滞涨的部分标的目前估值水平较低，建议关注**老板电器**和**海信家电**；海外需求扩张，扫地机器人行业目前景气度上行，2020Q4 业绩预告超预期，建议关注**科沃斯**和**石头科技**。

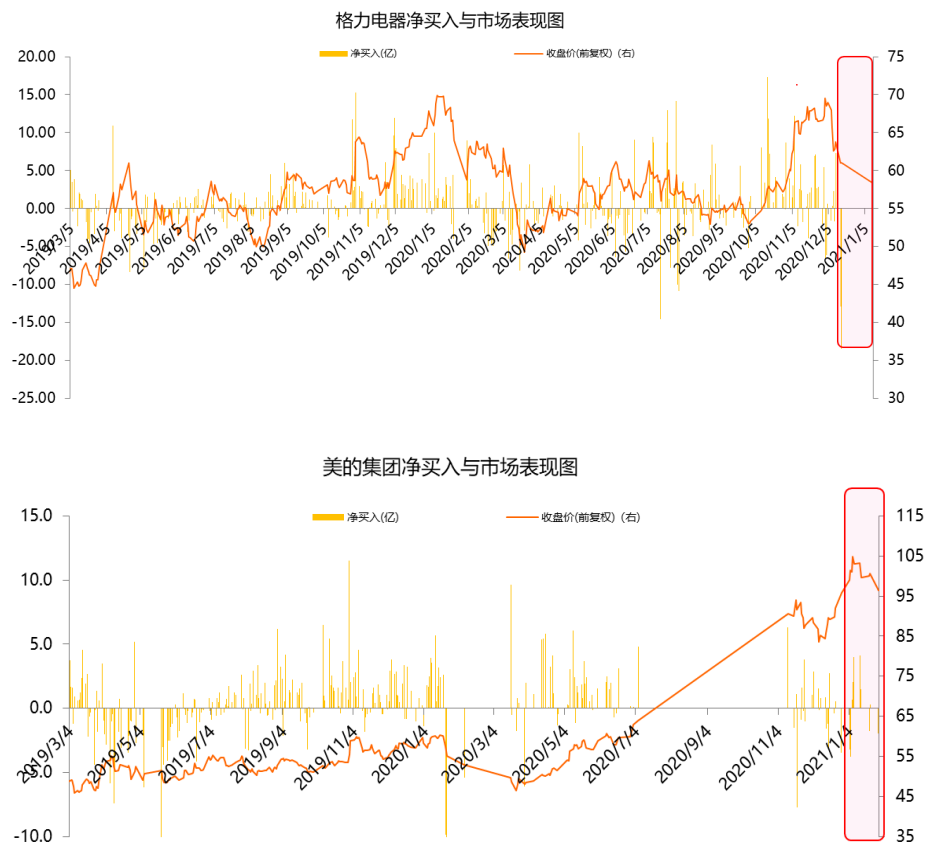
本周行业新闻

白电方面，作为第一个发布搭载华为鸿蒙系统产品的家电品牌，美的与华为日前在智能家居产业的合作又有新的大动作：双方将在 2021 年实现合作规模化，从运营和营销角度开展更多联合合作。搭载 HarmonyOS 的美的产品是全新智能交互体验的极光套系——以智能灶、油烟机、洗碗机、电热水器、燃热水器、净水器为核心的家居全场景家电组合，跨界互联华为 Mate 40 系列手机，为用户带来生活场景的互联互通和人机交互的全新体验。

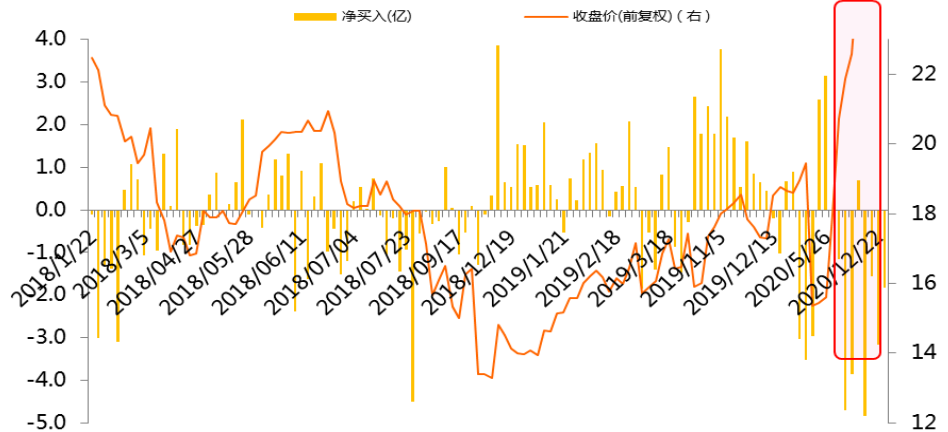
黑电方面，2 月 1 日，创维电视正式发布首款 MiniLED 高端电视——创维 Q70 鸣丽屏电视。这是创维电视继 OLED 电视交出亮眼的成绩单之后，再次发力 MiniLED 背光技术所发布的全新产品。这款产品采用了最新的 MiniLED 背光技术，并配合多项画质技术，成为一台超级观影神器；同时还凭借精美的工业设计和过硬软硬件设备，成为名副其实的家庭客厅中心。创维 Q70 鸣丽屏电视采用最新的 MiniLED 背光技术，这也是创维首款采用该技术的的高端电视。相比传统 LCD 屏幕，MiniLED 具备高对比度、高亮度以及超薄等诸多明显优势。

本周资金流向

图 16：北上净买入



海尔智家净买入与市场表现图



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周重点推荐个股

推荐海信视像。公司混改已逐步落地, 股权结构更加多元化, 治理结构更加市场化, 期待后续进一步激发企业活力; 与战略投资者在产业上的协同, 有望加速公司国际化发展战略; 积极改善产品结构、拓展新品类, 持续提升毛利率水平, 体现了公司作为彩电龙头的强大韧性; 构建 VIDDA+海信+东芝的品牌矩阵, 形成差异化竞争; TVS 日本市场表现出色, 看好公司未来发展前景。**当前股价对应 20-21 年分别为 13.59x、12.23x, 给予买入评级。**

推荐老板电器。疫情带来的房屋装修停滞的情况已经基本恢复, 前期竣工数据好转带来的需求逐步体现, 工程渠道预计恢复高速发展; 公司洗碗机、蒸烤一体机潜力较大, 新推出“大厨”品牌, 产品结构不断优化。**当前股价对应 PE20-21 年 21.95x、19.65x PE, 维持买入评级。**

推荐美的集团。长期看, 美的有望成长为新消费品平台型公司, 公司通过持续的海外收购快速提升全球综合竞争力。公司积极推动渠道扁平化, 多品牌体系逐步构建, 与库卡和东芝协同性加强。**当前股价对应 PE20-21 年 26.43x、22.94x PE, 维持买入评级。**

推荐新宝股份。短期看, 外部环境的改善有利于公司主业恢复; 长期看, 公司凭借强大的研发、制造优势, 具备显著的国际竞争力。公司在国内市场快速复制小米、名创优品等品牌 ODM 代工模式, 有望在细分市场快速崛起; 摩飞、东菱及 Barsetto 等自主品牌发展在国内步入良性轨道。**当前股价对应 PE20-21 年分别为 36.54x、29.27x PE, 维持买入评级。**

推荐海尔智家。公司在三四线市场及高端品牌渠道建设上的投入已逐渐收到成效, 卡萨帝等品牌销售额增长及市场份额提升明显。GEA 稳定的收入和利润贡献将帮助海尔长期提升整体收入和盈利能力。**当前股价对应 PE20-21 年 25.32x、22.76x PE, 维持买入评级。**

推荐格力电器。公司盈利能力强, 公司治理存改善预期, 估值有望提升。公司在空调领域领先优势显著, 长期看, 多元化布局为未来打开空间。**当前股价对应 PE20-21 年分别为 19.14x、15.93x PE, 维持买入评级。**

推荐三花智控。空调龙头排产计划重回增长，电子膨胀阀等新型阀件类产品将持续受益于节能大趋势，公司主业将持续改善。叠加特斯拉 Model 3 的放量，以及未来其他车企的合作也会陆续落地，有望代工收入端稳健增长。19 年为新能源新车型落地大年，长期成长性值得看好。**当前股价对应 PE20-21 年分别 57.67x、44.29x PE，维持买入评级。**

长期推荐小家电龙头苏泊尔。公司是国内厨房炊具和厨房小家电龙头企业，长期看好小家电市场消费升级，公司转型多品牌战略经营再下一城。大股东 SEB 未来也将持续助力公司内外销市场。**当前股价对应 PE20-21 年分别 36.41x、32.73x PE，维持买入评级。**

推荐海信家电。公司传统家电业务盈利能力改善明显，冰箱产品结构提升，经营能力步入上升周期。随着海信日立并表，公司定位将从传统二线白电企业转变为以中央空调为核心业务的龙头企业，估值水平有望提升。**当前股价对应 PE20-21 年分别 14.29x、11.03x PE，维持增持评级。**

风险提示

海外疫情扩大，房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com