



Research and
Development Center

就地过年推动消费增长，绿色智能家电成年货选购新浪潮

——家用电器行业周报(2021.2.18)

罗岸阳 家电行业分析师

执业编号: S1500520070002

联系电话: +86 13656717902

邮 箱: luoanyang@cindasc.com

证券研究报告

行业研究——周报

家用电器行业

罗岸阳 家电行业分析师

执业编号: S1500520070002

联系电话: +86 13656717902

邮箱: luanyang@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

就地过年推动消费增长，绿色智能家电成年货选购新浪潮

2021年2月18日

本期内容提要:

- **本周基本行情:** 上周家电板块涨跌幅为+5.66%，沪深300指数涨跌幅为+4.13%，家电板块跑赢沪深300指数1.53个百分点，在所有一级行业中排序10/28。
- **原材料价格持续增长:** 上周主要原材料价格均延续上涨趋势，其中铜价同比上涨33.06%，铝价同比上涨16.06%，年前最后一周冷轧板均价同比上涨27.95%，增速逐渐放缓，中塑指数同比上涨16.65%。我们预计未来短期原材料价格将保持上涨趋势，长期来说，将会对家电企业成本产生一定影响，部分家电企业结构性调价已开启。
- 年前最后一周，受去年基数低和今年消费需求回暖的双重影响，家电零售端销售火爆。根据奥维云罗盘数据，大家电如冰箱、空调、洗衣机线下销量分别同比增长781.1%、284.8%、490.2%，线上销量分别同比增长402.2%、86.8%、224.9%；
- **春节期间，线上小家电销售延续年前增长态势:** 根据淘数据，腊月二十九至大年初五各品牌主要官方旗舰店业绩已经远超去年春节假期，小熊、摩飞、九阳、苏泊尔销量分别同比增长44.8%、18.3%、234.5%、302.3%，
- **健康、绿色家电成为消费新热点。** 由于疫情带来宅家习惯的养成，人们对于健康类产品的需求应运而生，健身相关小家电如筋膜枪等也纷纷成为爆品。人民日报也发文称，健康、绿色家电成为消费者的一大关注点，全网除菌类洗衣机销售额同比增长137.8%。
- **年轻化、品牌化、智能化家电成年货消费新浪潮。** 根据阿里巴巴发布的春节报告中显示，随着90后、00后成为家庭中置办年货的助力，年轻化消费年轻化、品牌化、智能化的趋势愈发明显，扫地机器人、擦窗机器人、洗地机成为新的孝敬长辈三大件。智能黑科技类产品入暖被机、面条机、牛排机、洗地机、洗碗机等则是年轻人的首选，销量增幅都超过100%。
- **投资策略:** 1) 白电板块，积极关注龙头美的集团、海尔智家；关注正在进行渠道改革及治理的格力电器。2) 小家电板块，积极关注经营能力强、品牌差异化的小熊电器，关注小家电龙头企业九阳股份。3) 厨电板块：积极关注集成灶龙头浙江美大、火星人，以及受益于地产景气度回暖的老板电器。
- **风险因素:** 宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；出口汇率波动风险；全球疫情扩散加剧风险等

目录

一、本周市场行情	4
二、原材料价格：延续上涨走势，国内刚才涨势减缓	5
三、就地过年推动消费增长，绿色智能家电成年货选购新浪潮	6
四、投资建议	9
五、风险因素	9

表目录

表 1: 2021W6 (2.1-2.6) 家电零售数据 (%)	6
表 2: 2021 年春节线上小家电品牌零售情况 (台, 万元, %)	7
表 3: 春节期间家电市场销售火爆	8

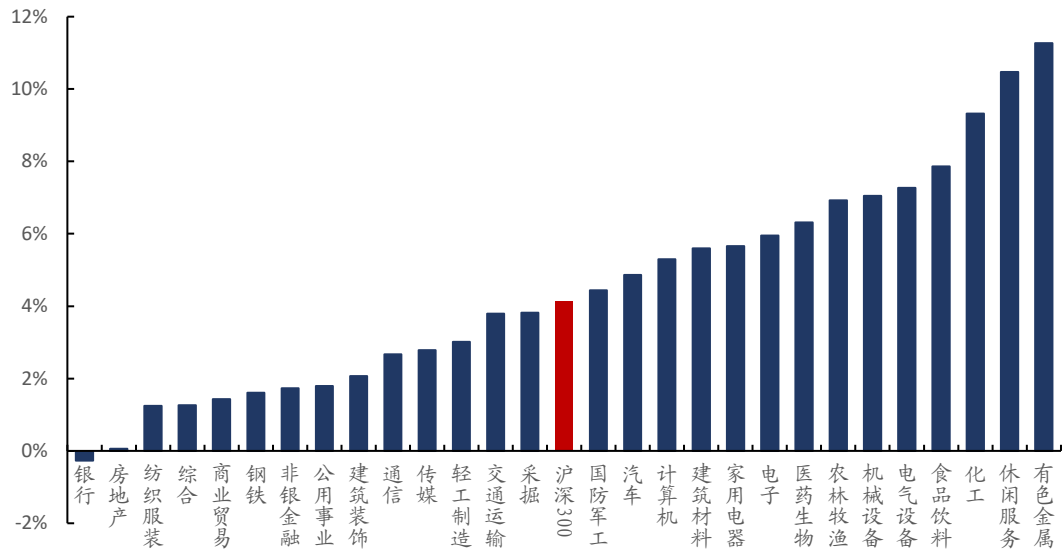
图目录

图 1: 申万一级行业指数本周涨跌幅排序	4
图 2: 申万一级行业各板块 PE (TTM)对比	4
图 3: LME3 个月铜期货官方价格变化 (美元/吨)	5
图 4: LME3 个月铝期货官方价格变化 (美元/吨)	5
图 5: 冷轧卷板国内市场价价格变化 (元/吨)	5
图 6: 中塑指数变化	5

一、本周市场行情

上周家电板块涨跌幅为+5.66%，沪深 300 指数涨跌幅为+4.13%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点，在所有一级行业中排序 10/28。

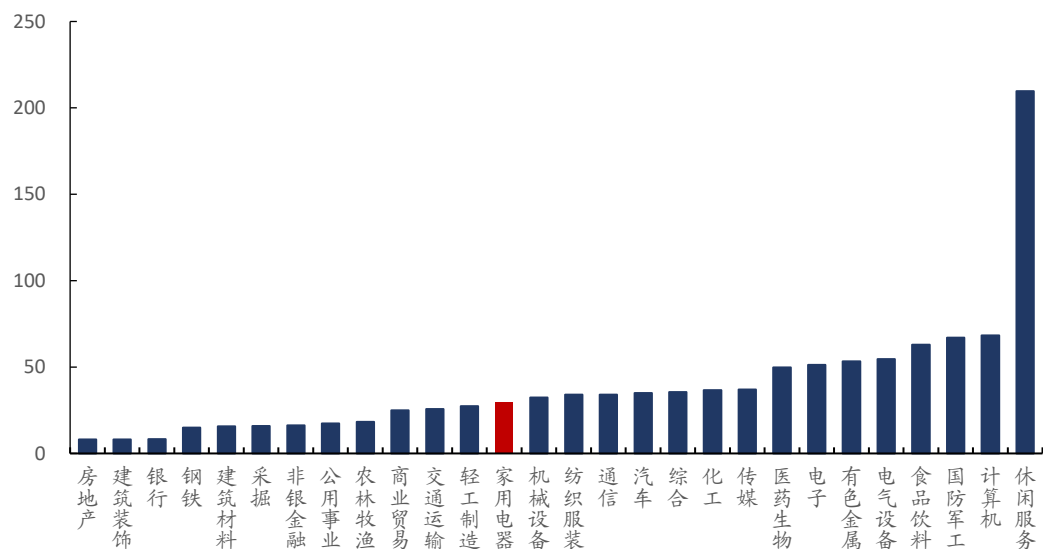
图 1：申万一级行业指数本周涨跌幅排序



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE (TTM) 来看，家电行业 PE (TTM) 为 25.45，位于申万 28 各一级行业中的 16 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 2：申万一级行业各板块 PE (TTM)对比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

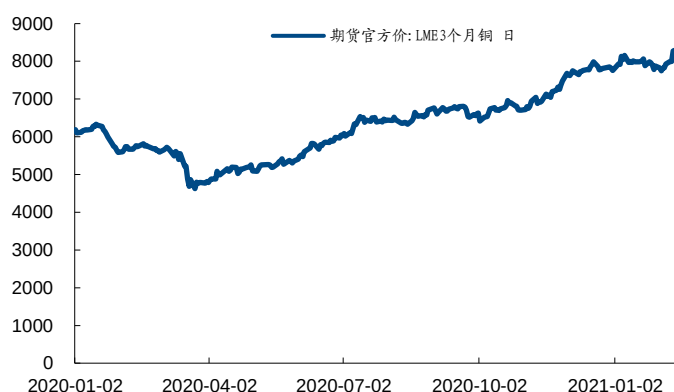
个股表现：涨幅前五的个股分别是金莱特 (14.23%)、美的集团 (13.46%)、*ST 康盛 (12.06%)、爱仕达 (11.28%)、荣泰健康 (11.24%)；跌幅前三的个股分别为帅丰电器 (-2.28%)、华翔股份 (-1.79%)、亿田智能 (-1.54%)。换手率前五的个股分别为火星人 (63.53%)、亿田智能 (43.81%)、奥马电器 (24.12%)、帅丰电器 (23.93%)、东贝集团 (20.98%)。

二、原材料价格：延续上涨走势，国内钢材涨势减缓

家电产品主要原材料为铜、铝、钢材以及塑料，合计约占总成本的 40%。我们选取 LME3 个月铜期货官方价格、LME3 个月铝期货官方价格、冷轧板中国市场价和中塑指数作为家电原材料成本跟踪指标。

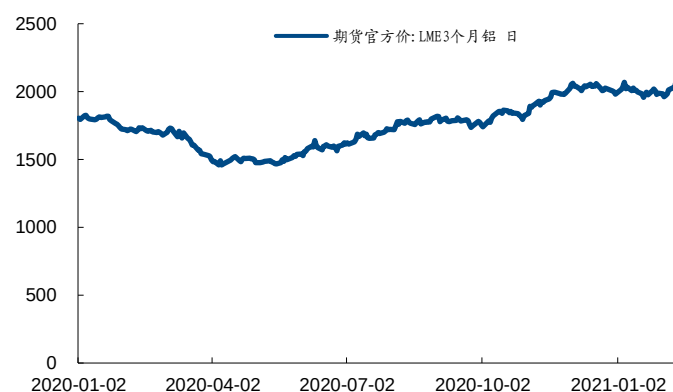
上周主要原材料价格均延续上涨趋势，其中铜价同比上涨 33.06%，铝价同比上涨 16.06%，年前最后一周冷轧板均价同比上涨 27.95%，增速逐渐放缓，中塑指数同比上涨 16.65%。我们预计未来短期原材料价格将保持上涨趋势，长期来说，将会对家电企业成本产生一定影响，部分家电企业结构性调价已开启。

图 3：LME3 个月铜期货官方价格变化（美元/吨）



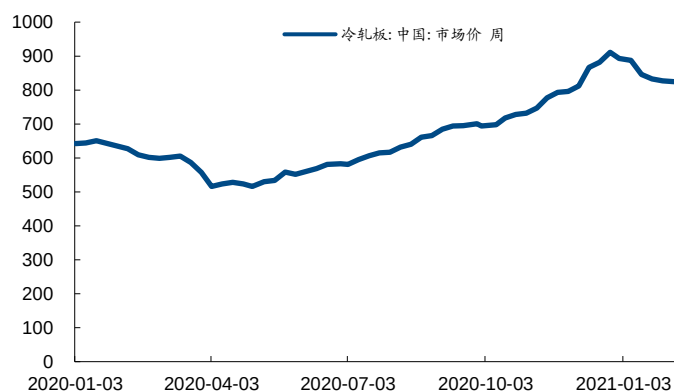
资料来源: wind, 信达证券研究所

图 4：LME3 个月铝期货官方价格变化（美元/吨）



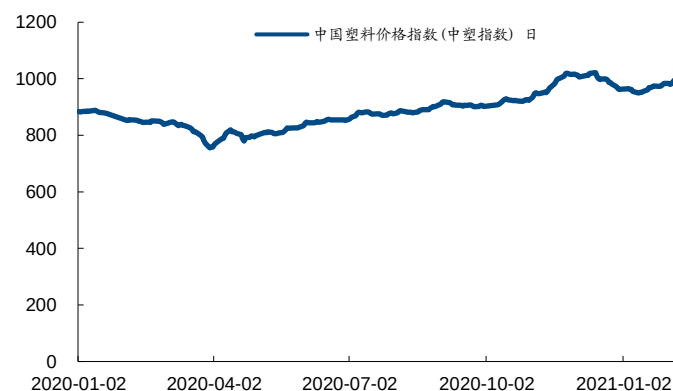
资料来源: wind, 信达证券研究所

图 5：冷轧卷板国内市场价格变化（元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研究所

图 6：中塑指数变化



资料来源: wind, 信达证券研究所

三、就地过年推动消费增长，绿色智能家电成年货选购新浪潮

年前最后一周，受去年基数低和今年消费需求回暖的双重影响，家电零售端销售火爆。根据奥维云罗盘数据，大家电如冰箱、空调、洗衣机线下销量分别同比增长 781.1%、284.8%、490.2%，线上销量分别同比增长 402.2%、86.8%、224.9%；小家电等居家品类延续了高增态势，其中清洁类产品如扫地机器人线下销量额分别同比增长 289.6%、443.5%。受疫情改善影响，线下消费市场复苏明显，“就地过年”政策的引导进一步推动消费者对于厨房小家电需求增长，电饭煲、料理机、养生壶、破壁机等厨房小家电销售稳定增长，且线下增速普遍高于线上增长，线下销量分别同比增长 133.7%、309.8%、1209.5%、310.4%。

表 1：2021W6（2.1-2.6）家电零售数据（%）

	线下		线上	
	销额同比	销量同比	销额同比	销量同比
冰箱	1106.6%	781.1%	444.9%	402.2%
冰柜	1470.0%	1320.1%	728.3%	714.7%
洗衣机	669.8%	490.2%	267.4%	224.9%
空调	479.4%	284.8%	120.0%	86.8%
彩电	941.9%	474.2%	355.1%	235.5%
油烟机	938.6%	743.7%	288.3%	274.4%
燃气灶	593.4%	413.0%	200.9%	195.3%
集成灶	87.5%	150.0%	45.2%	63.2%
吸尘器	366.5%	235.6%	115.8%	90.6%
扫地机器人	443.5%	289.6%	143.6%	99.8%
电饭煲	200.9%	133.7%	76.3%	61.5%
料理机	322.2%	409.8%	57.7%	58.8%
养生壶	113.4%	120.5%	139.4%	126.0%
破壁机	283.7%	310.4%	47.4%	86.0%

资料来源：奥维云罗盘，信达证券研发中心

春节期间，线上小家电销售延续年前增长态势。根据淘数据，腊月二十九至大年初五各品牌主要官方旗舰店业绩已经远超去年春节假期，小熊、摩飞、九阳、苏泊尔销量分别同比增长 44.8%、18.3%、234.5%、302.3%，销售额方面除了摩飞以外，小熊、九阳、苏泊尔主要旗舰店分别同比增长 134.1%、225.7%、287.6%；由于产品结构调整，摩飞官方旗舰店和多维互动旗舰店销额合计较去年略有下滑。

表 2：2021 年春节线上小家电品牌零售情况（台，万元，%）

	2021 春节（2.10-2.16）		2020 春节（1.23-1.29）		同比变动幅度	
	销量（台）	销售额（万元）	销量（台）	销售额（万元）	销量	销售额
小熊官方旗舰店	22085	571.6	8835	145.5	150.0%	292.9%
小熊生活旗舰店	2743	42.4	5835	51.1	-53.0%	-16.9%
小熊厨房旗舰店	4590	76.4	5640	98.4	-18.6%	-22.3%
小计	29418	690.4	20310	294.9	44.8%	134.1%
摩飞电器旗舰店	2773	107.6	1811	132.9	53.1%	-19.0%
摩飞多维互动	835	28.8	1239	65.4	-32.6%	-56.0%
小计	3608	136.4	3050	198.3	18.3%	-31.2%
九阳官方旗舰店	43239	1071.7	6084	210.9	610.7%	408.2%
九阳厨房电器官方旗舰店	25264	559.5	8793	362.1	187.3%	54.5%
九阳厨具旗舰店	43535	364.1	18617	39.8	133.8%	816.1%
小计	112038	1995.3	33494	612.7	234.5%	225.7%
苏泊尔官方旗舰店	35625	986.8	8855	254.6	302.3%	287.6%

资料来源：淘数据，信达证券研发中心

线下市场方面，许多一线城市原本因春节回乡潮影响线下消费市场相对萎靡，但今年受“就地过年”政策影响，各地线下消费场所一改往年萧条景象，营业额纷纷创下新高。根据财联社报道，商务部重点监测的零售企业的珠宝首饰、服装、通讯器材、家电数码销售同比增长 160.8%、107.1%、39.0%和 29.9%。

健康、绿色家电成为消费新热点。由于疫情带来宅家习惯的养成，人们对于健康类产品的需求应运而生，健身相关小家电如筋膜枪等也纷纷成为爆品。人民日报也发文称，健康、绿色家电成为消费者的一大关注点，全网除菌类洗衣机销售额同比增长 137.8%。

年轻化、品牌化、智能化家电成年货消费新浪潮。根据阿里巴巴发布的春节报告中显示，随着 90 后、00 后成为家庭中置办年货的助力，年化消费年轻化、品牌化、智能化的趋势愈发明显，扫地机器人、擦窗机器人、洗地机成为新的孝敬长辈三大件。智能黑科技类产品入暖被机、面条机、牛排机、洗地机、洗碗机等则是年轻人的首选，销量增幅都超过 100%。

表 3：春节期间家电市场销售火爆

新闻来源	内容
哈尔滨新闻网	苏宁易购中央大街店内，2500-3000 元的小家电受到市民追捧，销量同比增长 237%，空气炸锅、吸尘器等卖得最火；春节期间，高品质净水器、洗烘一体机、65 寸及以上大屏电视销量分别达到 53%、175%、180% 的增长
腾讯新闻（苏州）	留在苏州过年的消费者，成为春节家电市场冲高的新动能，家电销售创下历年业绩；高端空冰洗也是新春选购热点，人民商场年初一到初五售出中高端空冰洗 300 多台。
广州日报	广州友谊环市东店春节期间电器类同比上升 200%
龙虎网（南京）	南京苏宁整个年货期间多功能锅增长超过 800%，电烤箱类产品同比增长超过 300%；受过节送礼需求影响，按摩仪、电吹风等更精致、更符合手中的个性化产品也成为了春节家电热门产品。
大众日报（山东）	省内消费市场繁荣活跃，家电及音像器材类销售增长 29.59%
财联社	商务部重点监测的零售企业家电数码比去年同期同比增长 29.9%
阿里巴巴春节消费报告	消费年轻化、品牌化、智能化趋势明显，扫地机器人、擦窗机器人、洗地机成为孝敬长辈新三大件，消费增速分别同步增长超过 100%、300%、18 倍。
人民日报	健康、绿色消费品受欢迎，全网除菌类洗衣机销售额同比增长 137.8%，智能家居“黑科技”成为年轻人的抢手货，暖被机、面条机、牛排机、洗地机、洗碗机等销量增幅都超过 100%。

资料来源：信达证券研发中心整理

四、投资建议

国内市场需求复苏明确，景气度向上，积极关注白电龙头美的集团、海尔智家，以及正在进行渠道改革及治理变化的格力电器。

小家电板块长期需求稳健，新兴小家电赛道红利不改，积极关注经营能力强、品牌差异化的小熊电器，关注小家电龙头企业九阳股份。

厨电领域，我们看好集成灶品类赛道红利，行业渗透率持续提升，积极关注龙头浙江美大、火星人，以及受益于地产景气度回暖的老板电器。

五、风险因素

宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；出口汇率波动风险；全球疫情扩散加剧风险等

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	张琮玉	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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。