



## 家用电器

优于大市（维持）

### 证券分析师

谢丽媛

资格编号：S0120521030001

邮箱：xiely@tebon.com.cn

### 研究助理

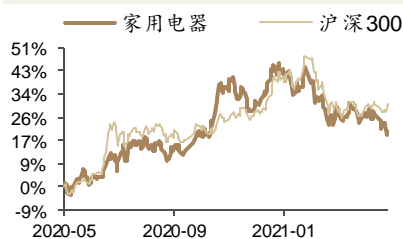
邓颖

邮箱：dengying@tebon.com.cn

贺虹萍

邮箱：hehp@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《关注集成灶和小家电；关注家电换新潮》，2021.5.9
- 2.《火星人（300894.SZ）深度报告：从底层架构基因剖析长期潜力》，2021.04.16
- 3.《集成灶行业近况跟踪：消费者教育显成效，渗透率加速提升》，2021.04.01

# 4月奥维集成灶数据点评： 行业景气度延续，火星人增速领先

### 投资要点：

- 行业整体：增速仍处高位，线上均价提升明显

集成灶行业线下销额同比+64%，复合19年+77%；线上销额同比+26%，复合19年+28%。具体拆分量价来看，线下销量同比+52%，复合19年+72%；线上销量同比+10%，复合19年+26%，去年同期疫情影响缓解，基数恢复相对正常水平，同比增速恢复相对平稳，但线下同比增速仍处于较高水平，复合19年增速也同样较高。线下线上均价同比分别+9%、+15%，21年线下均价整体维持高位，超9000元，线上均价呈持续提升趋势。

- 分公司看：火星人持续表现优异，增速领先行业

火星人增速持续领先行业，线下销量同比+169%，复合19年+172%，均价同比-3%；线上销量同比+56%，复合19年+21%，均价同比+17%。浙江美大线下销量同比+51%，复合19年+35%，均价同比-6%；线上销量同比+9%，复合19年+33%，均价同比+1%，均价提升相对有限。亿田智能线上销量同比+163%，复合19年+100%，均价同比+18%，实现量价齐升。从市占率来看，火星人线上线下并驾齐驱，尤其线上市占率维持大幅领先地位。4月火星人线下线上市占率分别提升7.3pct、4.6pct至16.3%、15.7%。

- 投资建议

在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，厨电零售渠道充分受益。建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域，未来行业有望维持30%左右增速，持续推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的火星人，建议关注具备较强产品力、少东家上任有望带来变革成效的集成灶龙头亿田智能，推荐关注主品牌计划发力集成灶品类，零售恢复显著、工程渠道增长稳定，把握台式品类扩张带来新增长点、在存量房更新需求发力的厨电龙头老板电器，具备较强产品优势和渠道优势的集成灶龙头浙江美大。

- 风险提示：原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，行业竞争加剧风险。



## 内容目录

1. 行业整体：增速仍处高位，线上均价提升明显.....	4
2. 分公司看：火星人持续表现优异，增速领先行业.....	4
3. 投资建议 .....	7
4. 风险提示 .....	7

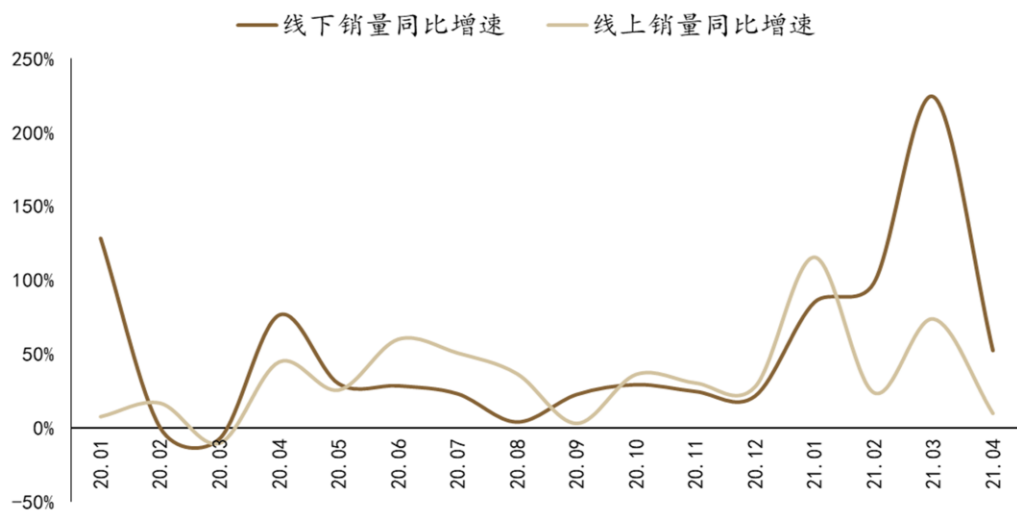
## 图表目录

图 1: 集成灶线上线下销量同比增速.....	4
图 2: 集成灶线上线下销售均价变化.....	4
图 3: 分公司销售数据一览.....	5
图 4: 线下分公司销量市占率.....	5
图 5: 线下分公司销额市占率.....	6
图 6: 线上分公司销量市占率.....	6
图 7: 线上分公司销额市占率.....	7

## 1. 行业整体：增速仍处高位，线上均价提升明显

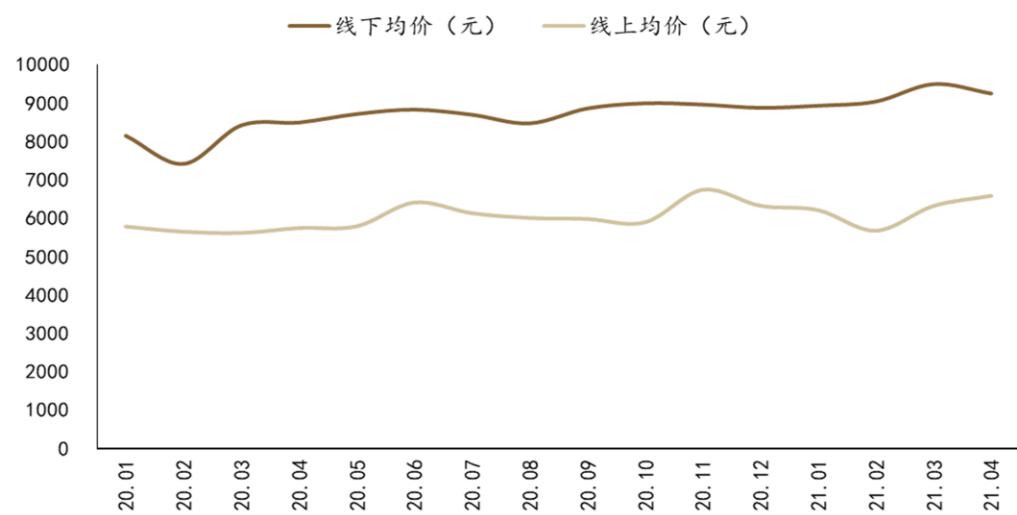
集成灶行业线下销额同比+64%，复合 19 年+77%；线上销额同比+26%，复合 19 年+28%。具体拆分量价来看，线下销量同比+52%，复合 19 年+72%；线上销量同比+10%，复合 19 年+26%，去年同期疫情影响缓解，基数恢复相对正常水平，同比增速恢复相对平稳，但线下同比增速仍处于较高水平，复合 19 年增速也同样较高。线下线上均价同比分别+9%、+15%，21 年线下均价整体维持高位，超 9000 元，线上均价呈持续提升趋势。

图 1：集成灶线上线下销量同比增速



资料来源：奥维云网，德邦研究所

图 2：集成灶线上线下销售均价变化



资料来源：奥维云网，德邦研究所

## 2. 分公司看：火星人持续表现优异，增速领先行业

火星人增速持续领先行业，线下销量同比+169%，复合 19 年+172%，均价同比-3%；线上销量同比+56%，复合 19 年+21%，均价同比+17%。浙江美大线下销量同比+51%，复合 19 年+35%，均价同比-6%；线上销量同比+9%，复合 19 年+33%，均价同比+1%，均价提升相对有限。亿田智能线上销量同比+163%，

复合 19 年+100%，均价同比+18%，实现量价齐升。

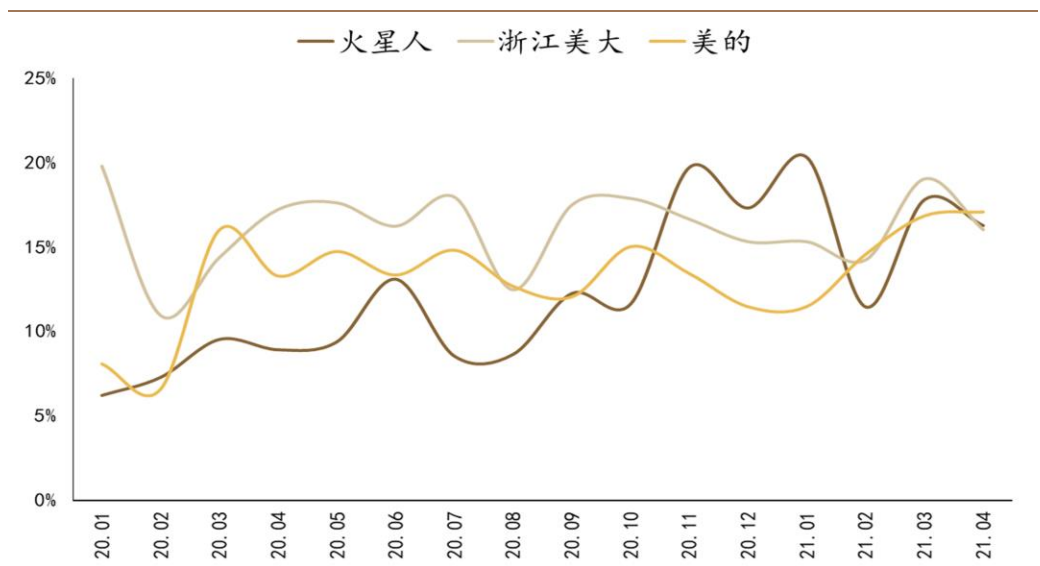
图 3：分公司销售数据一览

		线下	线上
火星人	销量同比	169%	56%
	相对2019复合	172%	21%
	均价 (元)	10564	9544
	均价同比	-3%	17%
美大	销量同比	51%	9%
	相对2019复合	35%	33%
	均价 (元)	9992	9274
	均价同比	-6%	1%
亿田	销量同比		163%
	相对2019复合		100%
	均价 (元)		10065
	均价同比		18%

资料来源：奥维云网，德邦研究所

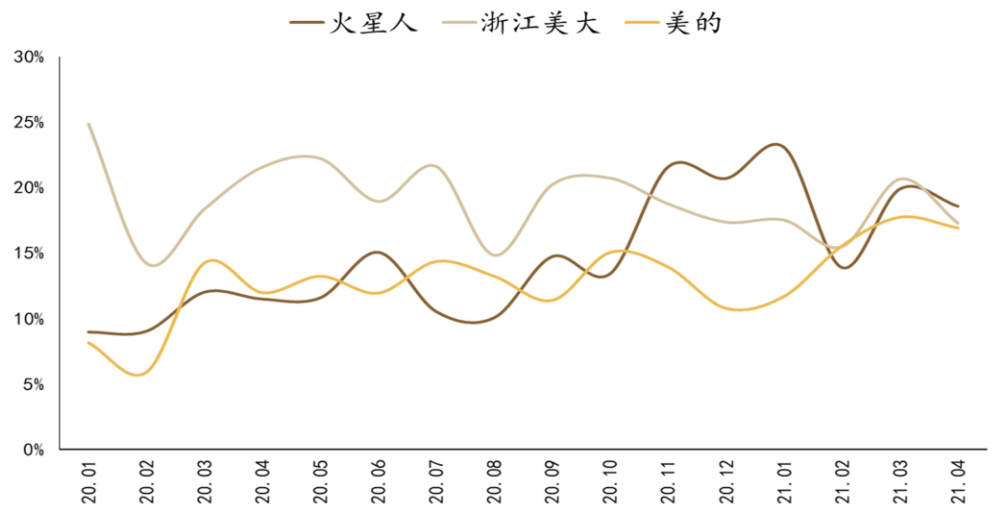
从市占率来看，火星人线下线上并驾齐驱，尤其线上市占率维持大幅领先地位。4月火星人线下线上市占率分别提升7.3pct、4.6pct至16.3%、15.7%。

图 4：线下分公司销量市占率



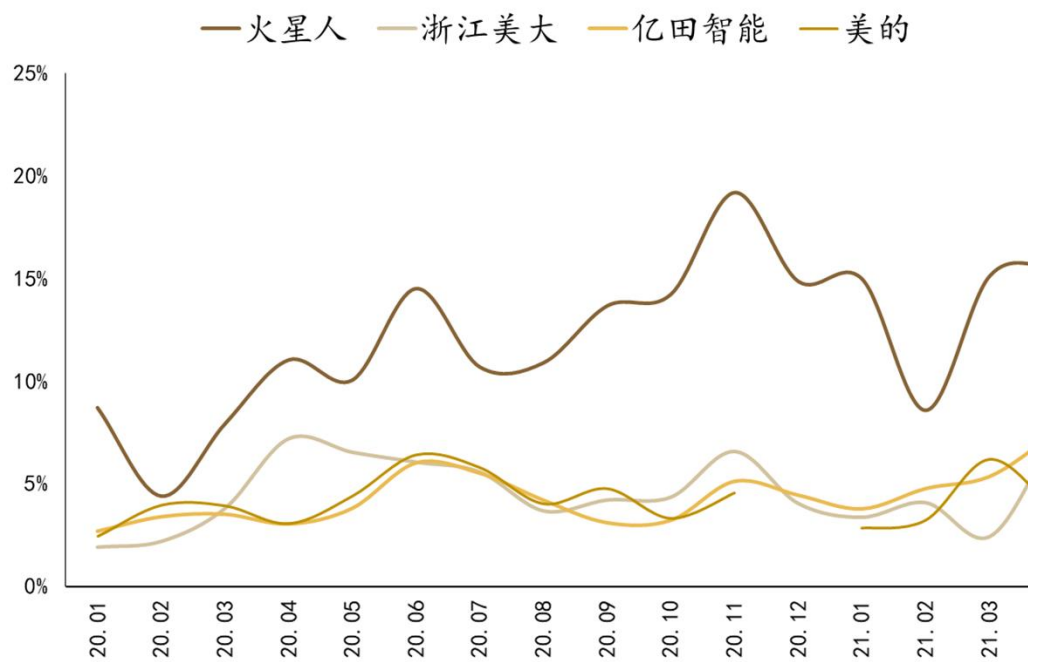
资料来源：奥维云网，德邦研究所

图 5：线下分公司销额市占率



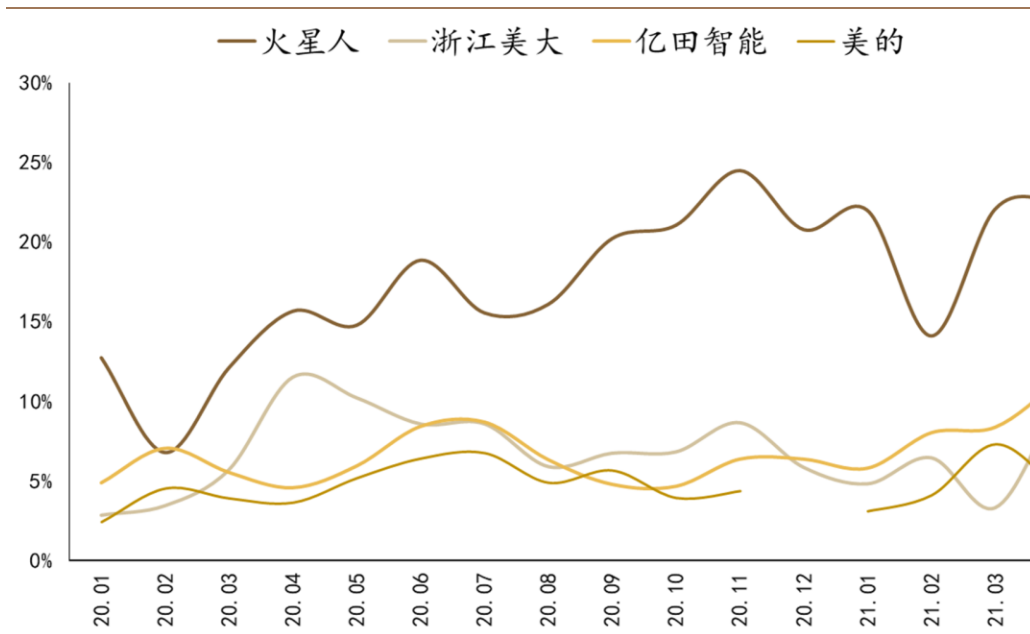
资料来源：奥维云网，德邦研究所

图 6：线上分公司销量市占率



资料来源：奥维云网，德邦研究所

图 7：线上分公司销额市占率



资料来源：奥维云网，德邦研究所

### 3. 投资建议

在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，厨电零售渠道充分受益。建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域，未来行业有望维持 30%左右增速，持续推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的**火星人**，建议关注具备较强产品力、少东家上任有望带来变革成效的集成灶龙头**亿田智能**，推荐关注主品牌计划发力集成灶品类，零售恢复显著、工程渠道增长稳定，把握台式品类扩张带来新增长点、在存量房更新需求发力的厨电龙头**老板电器**，具备较强产品优势和渠道优势的集成灶龙头**浙江美大**。

### 4. 风险提示

原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，行业竞争加剧风险。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

谢丽媛，家电行业首席分析师。复旦大学金融硕士，中央财经大学经济学学士。2017年新财富入围团队成员，2017、2018年金牛奖团队成员。曾在天风证券和华安证券分别担任家电行业研究员和新消费行业负责人。见解独到的新生代新消费研究员，擅长通过历史复盘、产业验证等多方面为市场提供真正的增量价值。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。