

家用电器

证券研究报告
2021年10月08日

各家电品类近期上新产品总结——2021W40 周度研究

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

孙谦

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050004
sunqiana@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:防御为主,景气先行——21Q3 家电行业前瞻报告》 2021-10-07
- 2 《家用电器-行业研究周报:双十一电商平台活动布局前瞻——2021W39 周度研究》 2021-09-28
- 3 《家用电器-行业深度研究:小家电,大未来》 2021-09-22

本周研究聚焦:各家电品类近期上新产品总结

白色家电: 1) 空调方面,新品所有功能中,新一级能效,变频技术以及除菌自洁成为各新品标配和主要宣传点,除因新国标推行后产品在能耗控制上的高要求,也反映了当前消费者对健康和抗菌需求的加强。2) 冰箱方面:在冰箱新品中,一级变频和去味除菌功能依旧是刚性需求,但在储存物品,食品保鲜,AI 智能等方面开发了更多创新功能。3) 洗衣机方面:相比于空调和冰箱,洗衣机由于使用频率更低,消费者在其功耗方面更不敏感,尽管新品大多为一级能耗,但在产品宣传中展示相对较少;与此相反,清洁除菌功能仍然是宣传重点。

黑色家电: 黑电行业即将迎来产品销售旺季,近期产品发布众多,自9月1日小米上新红米超大液晶电视后,各品牌相继推出四季度主打新品。整体来看,上新产品数量与各品类市占率密切相关,市占率高的品类新品更多。彩电新品在屏幕领域追求竞争力和高产品力,如更大屏幕,更多色彩,更差异的屏幕技术等。

小家电: 1) 厨房小家电方面,厨房小家电方面,九阳和苏泊尔在维持其传统品类如电热水壶,电饭煲等产品紧密上新节奏的同时也在维持新兴产品日蛋肠机,炒菜机,多功能料理锅类的推出;摩飞上新产品多是在其原有产品基础上的升级款。2) 清洁电器方面,对于市场关注度较高的清洁电器,近期各品牌积极发布新品为四季度和双十一销售做准备,并大多采取了预售的方式,对产品提前宣传预热。扫地机新品迭代主要在更新智能模块,集成更多功能,增强可用性等。在功能相对完备后,未来软件和算法的升级重要性或高于硬件,头部品牌的软性竞争壁垒将得到提高。

厨房电器: 集成灶作为新兴厨电品类和高景气产品,三季度以来产品的上新节奏超过洗碗机,油烟机等传统厨电品类。除每款产品的特色功能外,各大集成灶品牌均将多功能集成,智能化,大容量,精准火力作为宣传点,这些功能成为集成灶产品升级和实现产品力提升的共同方向。

本周家电板块走势:

本周沪深 300 指数+0.35%,创业板指数+1.15%,中小板指数-0.67%,家电板块+1.84%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+3.47%、-3.4%、-3.17%。个股中,本周涨幅前五名是珈伟新能、创维集团、ST 圣莱、海尔智家、火星人;本周跌幅前五名是开能健康、创维数字、融捷健康、北鼎股份、依米康。

原材料价格走势:

2021年9月30日,SHFE 铜、铝现货结算价分别为 68350 和 22630 元/吨;SHFE 铜相较于上周-0.45%,铝相较于上周-3.70%。2021 年以来铜价+17.72%,铝价+44.92%。2021 年 7 月 9 日,中塑价格指数为 1043.09,相较于上周+0.14%,2021 年以来+8.11%。2021 年 9 月 24 日,钢材综合价格指数为 156.66,相较于上周价格+1.17%,2021 年以来+25.42%。

投资建议:

看好集成灶及清洁电器的行业基本面,推荐火星人、科沃斯,建议关注亿田智能、帅丰电器、石头科技、海信视像。传统家电方面,推荐白电龙头海尔智家、美的集团、厨电龙头老板电器、民用电工龙头公牛集团。

风险提示:

疫情扩大,房地产市场、汇率、原材料价格波动风险,新品销售不及预期。

1. 本周研究聚焦：各家电品类近期上新产品总结

家电行业在双十一活动前推出的新品通常担负着各品牌大力推广的角色，也能一定程度上反映当前行业的产品趋势，故本文统计了各主要家电品类近期上新的产品，统计口径以天猫旗舰店为主，对当前行业趋势进行分析。

1.1. 白色家电

空调方面：格力在9月份推出了两个系列的新品，分别是臻净风系列，馨天翁系列。臻净风系列主推除甲醛和负离子自清洁，价格最高端；馨天翁系列定位长者空调，专为银发人群设计，产品主打高智能、温和送风和双重除菌。海尔也相继推出了云畅系列，静悦系列，雷神者系列，以及先行者系列新品，其中静悦系列主打安静睡眠定位，为此配备了八维睡眠、安静送风、智能静眠等功能；雷神者特色功能为3D除菌舱，包括自清洁除菌、56度除菌和紫外线深度除菌；先行者系列主打专利自清洁和30秒速热。所有功能中，新一级能效，变频技术以及除菌自洁成为各新品标配和主要宣传点，除因新国标推行后产品在能耗控制上的高要求，也反映了当前消费者对健康和抗菌需求的加强。

冰箱方面：海尔和美的在9月份天猫旗舰店各上新三款和四款产品，其中只有一款为非双侧开门产品。在冰箱新品中，一级变频和去味除菌功能依旧是刚性需求，但在储存物品，食品保鲜，AI智能等方面开发了更多创新功能。海尔冰箱中，三款产品均具有一级双变频，其中601和231产品有DEO净味功能，统帅517则主推植萃抗菌净味功能以符合其产品的国潮风定位。美的冰箱中，600主打美妆管理，美妆专储空间+智慧美妆管理+石砾青面板，定位新消费女性群体；高端款502微晶系列，主打微晶一周鲜，保证食材7天原鲜口感，除此之外还配备PST智能除菌和AI智能系统等。466和325性价比产品，共有功能有铂金净味，双循环制冷。

洗衣机方面：海尔作为洗衣机龙头企业，在9月有大量新品上新，其中包括三款滚筒洗衣机，两款迷你洗衣机和两款洗烘一体机。两款洗烘一体机主打空气洗，智能烘干和蒸汽除菌；洗衣机方面，除菌，智能投放，15分钟速洗等功能成为产品必备；迷你洗衣机和婴童洗衣机定位小件清洗、分类清洗和婴童专用，功能相比传统洗衣机更加细化。相比于空调和冰箱，洗衣机由于使用频率更低，消费者在其功耗方面更不敏感，尽管新品大多为一级能耗，但在产品宣传中展示相对较少；与此相反，清洁除菌功能仍然是宣传重点。

图1：白电近期上新产品一览

空调	格力			海尔			
型号	臻净风系列35GW/72LW	馨天翁系列26/35GW	云畅系列26CT/35CT	静悦系列35KBB/KMC	雷神者35KEA	静悦系列26GW	先行者系列26EDS81
卖点	除甲醛/负离子/除菌	智能操作/包驱除菌/除菌	舒适/变频/除菌	变频速冷/八维睡眠/除菌	八维睡眠/除菌/三翼送风	变频速冷/八维睡眠/除菌	自清洁/体感智控/变频速热
价格	¥5999-12999	¥4699-4999	¥2699-2899	¥2599-2699	¥3899	¥2399	¥2199
上新时间	9月29日	9月27日	9月26日	9月26日	9月26日	9月4日	9月4日
冰箱	海尔			美的			
型号	BCD-601WGHSS9EC9U1	BCD-517WLLSDEG9U1	BCD-231WLHC3D6D9	BCD-502WFPZME	BCD-466WKPZME	BCD-600WKPZME	BCD-325WFPME
价格	¥4899	¥4999	¥2899	¥11999	¥2699	¥4899	¥2999
上新时间	2021年9月	2021年9月	9月	9月8日	9月13日	9月13日	9月17日
洗衣机	海尔						
型号	EG100HMAK6SU1	XQG100-HB106C	EG100HMATE6S	婴童洗衣机XQBM30-218	XQG90-BD14126L	迷你洗衣机XQB50-B278	XQG100-BD14126L
价格	¥3999	¥2999	¥2999	¥799	¥3499	¥1999	¥4499
上新时间	2021年9月8日	2021年9月10日	2021年9月13日	2021年9月16日	2021年9月26日	2021年9月27日	2021年9月30日

资料来源：天猫，天风证券研究所

1.2. 黑色家电

黑电行业即将迎来产品销售旺季，近期产品发布众多，自9月1日小米上新红米超大液晶电视后，各品牌相继推出四季度主打新品，整体来看，上新产品数量与各品类市占率密切

相关，市占率高的品类新品更多。市场占有率最高的液晶电视仍然是各品牌推出最多的产品，OLED 电视销售情况近年迎来快速增长，各品牌积极布局，9 月创维，小米和康佳发布三款新品，仅次于液晶电视；Mini-LED 电视和激光电视由创维和海信各发布一款。彩电新品在屏幕领域追求竞争力和高产品力，如更大屏幕，更多色彩，更差异的屏幕技术等：Redmi Max 系列，主打性价比的红米品牌将 86/98 寸超大屏价格拉至市场低位，86 寸产品价格 7999 元，或有利于未来超大屏液晶电视的普及；创维 A20 Pro 系列定位四重高刷，真 120hz 高刷新原彩硬屏；TCL 新品全部为 QLED 量子点屏幕，实现十亿原色；海信激光电视作为本身具有极高差异化的产品，卷曲屏激光电视定义全新的电视形态。

图 2：黑电近期上新产品一览

液晶电视>	TCL	雷鸟	创维	小米	海信		
型号	T8E-Pro (55/65/75)	T9E (55/65)	S545C (55/65/75)	S515C (50/55/65)	A20 Pro (65/75)	Redmi Max (86/98)	90E7G Pro (90寸)
价格	¥3599-6599	¥4599-5999	¥3999-6999	¥2099-2999	¥5599-7999	¥7999-17999	¥19,999
上新时间	2021年9月2日	2021年9月13日	2021年9月11日	2021年9月26日	2021年9月14日	2021年9月1日	2021年9月11日
OLED>	创维	小米	康佳	Mini-LED>	创维	激光电视>	海信
型号	S82 (55/65/77/83)	OLED (55/65)	阿斐亚Z1 (55/65)	型号	Q72 (75/86)	型号	卷曲屏 (78寸)
价格	暂无	¥4999-6999 (首发)	¥5999-7999 (首发)	价格	暂无	价格	1元预约
上新时间	9月23日发布	9月1日发布	9月23日发布	上新时间	9月23日发布	上新时间	9月17日发布

资料来源：天猫，官方公众号，天风证券研究所

1.3. 小家电

厨房小家电方面，九阳和苏泊尔在维持其传统品类如电热水壶，电饭煲等产品紧密上新节奏的同时也在维持新兴产品蛋肠机，炒菜机，多功能料理锅类的推出；摩飞上新产品多是在其原有产品基础上的升级款。九阳在 9 月份上新节奏最快，产品类别包括空气炸锅，电水壶，电煮锅，电饭煲等，其中受众较广并且需求程度高的电热水壶上新产品最多，包括煮茶器在内 9 月份上新 SKU 数量达到 5 个；空气炸锅和煮锅类产品各有两款新品。苏泊尔新品发力点集中于锅类产品，包括电饭煲在内共上新 4 款锅类产品，同时还推出了如破壁机，恒温碗等新兴小电产品。摩飞在 9 月份上新节奏稳定，实际销售产品有保鲜机，多功能锅 2 代和多功能升降料理锅三款，其中多功能锅 2 代，多功能升降料理锅均是多功能锅的升级产品。少量上新使摩飞在新品宣传上更有着力点，在新品发布时，摩飞官方渠道会通过发文，预售等方式对新品进行宣传预热。

图 3：厨房小电近期上新产品一览

九阳	空气炸锅	电水壶	电煮锅	电热水壶	电煮锅	电热水壶	电热水壶	面点机	电饼铛	蛋肠机
型号	VF781	MY12-Q572	HG15-G121	K15ED-W560	CJ-A16	W4131	K15FD-W123	M2-DS75	JK34-GK130	SH01DC-A203XL
价格	¥999	¥269	¥199	¥199	¥199	¥379	¥199	¥189	¥99	¥99
上新时间	2021年9月26日	2021年9月26日	2021年9月24日	2021年9月24日	2021年9月22日	2021年9月20日	2021年9月19日	2021年9月18日	2021年9月17日	2021年9月17日
九阳	电饭煲	三明治机	电炖锅	空气炸锅	破壁机	煮茶器	电热水壶	炒菜机	煮茶器	净饮机
型号	F-50T30	SK12A-GS580	D-10G1-E	SH6LL-AZ12	L8-P650	K08D-WY570	K06-Z1	CJ16A-CA550	K15-D611	JYW-RH106
价格	¥399	¥269	¥119	¥499	¥999	¥399	¥159	¥799	¥129	¥1599
上新时间	2021年9月17日	2021年9月16日	2021年9月16日	2021年9月14日	2021年9月10日	2021年9月8日	2021年9月7日	2021年9月6日	2021年9月3日	2021年9月2日
苏泊尔	电饭煲	多功能料理锅	恒温碗	电饭煲	电压力锅	电磁炉	加湿器	蒸汽熨烫机	破壁机	电热水壶
型号	SF30FC689	JD3322D812H	DW03	SF20HC949A	SY-30FC13Q	C22-1H70E	SC01B-35	ST86AP-12	SP707	SW-15J625
价格	¥269	¥489	¥249	¥399	¥499	¥379	¥139	¥99	¥369	¥199
上新时间	2021年9月25日	2021年9月23日	2021年9月23日	2021年9月14日	2021年9月10日	2021年9月3日	2021年9月3日	2021年9月3日	2021年9月3日	2021年9月30日
摩飞	多功能轻煮锅	电热水壶	多功能烤箱	保鲜机	多功能锅2代	多功能升降料理锅				
型号	MR9087	MR6070	MR8800	MR1116	MR9099	MR9090				
价格	暂无	暂无	暂无	¥439	¥1290	¥789				
上新时间	2021年8月15日	2021年8月25日	2021年9月1日	2021年8月30日	2021年9月14日	2021年9月15日				

资料来源：天猫，官方公众号，天风证券研究所

对于市场关注度较高的清洁电器，近期各品牌积极发布新品为四季度和双十一销售做准备，并大多采取了预售的方式，对产品提前宣传预热。洗地机方面，三季度以来，石头、shark等均新推出或更新了洗地机产品，各品牌积极在功能上创造差异化卖点，其中 eureka 具有滚筒自烘干和智能语音功能、石头双轮滚刷不留水渍、Shark 白茶香氛功能除异味等。扫地机方面，三季度以来，追觅、石头、美的先后推出了自清洁产品，科沃斯也推出了集合自清洁、自动集尘、抹布烘干、避障、语音控制等功能于一身的 X1 omni。扫地机新品迭代主要在更新智能模块，集成更多功能，增强可用性等。在功能相对完备后，未来软件和算法的升级重要性或高于硬件，头部品牌的软性竞争壁垒将得到提高。

图 4：厨房小电近期上新产品一览

洗地机 >	eureka	石头	Shark	小狗		
						
型号	fc9 Pro	U10	ED200	T12 Pro Rinse		
价格	¥4590(预售)	¥3499 (预售)	¥2899 (预售)	¥2599 (预售)		
上新时间	9月1日预售, 9月15日上市	8月25日预售, 9月25日上市	8月30日预售, 9月20日上市	2021年9月26日		
扫地机 >	追觅	石头	科沃斯	云鲸	美的	
						
型号	W10	G10	X1 OMNI	X1 TURBO	J2	W11
价格	¥3599 (预售)	¥3999 (预售)	¥5999 (预售)	¥4999 (预售)	¥3999 (预售)	¥3,699.00
上新时间	8月19日预售	8月25日预售	2021年9月15日	2021年9月16日	2021年9月25日	2021年9月16日

资料来源：天猫，官方公众号，天风证券研究所

1.4. 厨房电器

集成灶作为新兴厨电品类和高景气产品，三季度以来产品的上新节奏超过洗碗机，油烟机等传统厨电品类。由于集成灶的结构特殊性，可以在原有单品的基础上通过增加功能模块进行新品迭代，火星人在 8 月份从原有的热销单品上延伸出 3 款蒸烤洗套装、3 款蒸洗套装、4 款消洗套装。在帅丰，美大和亿田智能最新推出的 5 款单品中，蒸烤一体产品占 4 款，其中帅丰主打天猫精灵 AI 智控，干湿双烤，70L 大内胆等产品特色；美大主推挥手控烟，八大智选模式，直流变频排烟等功能。亿田集成灶 S6ZK-A 新品发布会上，3D 烤箱，超大智能屏幕，麦饭石内胆等被作为其宣传的重点。除每款产品的特色功能外，各大集成灶品牌均将多功能集成，智能化，大容量，精准火力作为宣传点，这些功能成为集成灶产品升级和实现产品力提升的共同方向。

图 5：厨房电器近期上新产品一览

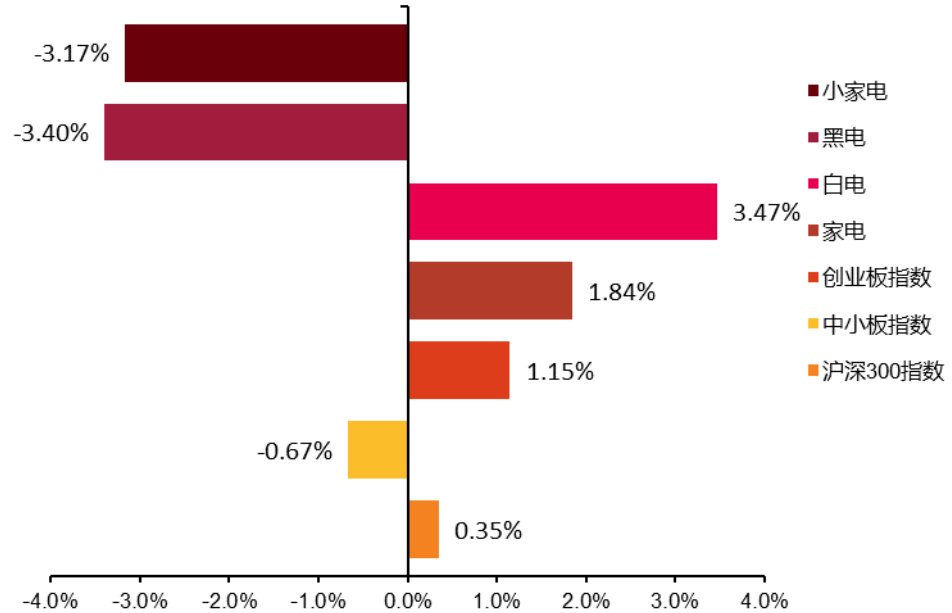
集成灶 >	火星人	帅丰	美大	亿田智能
				
型号	E4BE58E7B C型	T1-7B	X300系列	S7ZK-A
类型	蒸烤一体机	蒸烤一体机	消洗集成灶	蒸烤一体机
上新时间	2021年8月	2021年8月	2021年9月	2021年9月
洗碗机 >	老板	西门子	方太	海尔
				
型号	WB795X	SJ436B00QC	SJ533S09CC	EYW132286BWT
价格	¥8499	¥7799	¥5599	¥3999
上新时间	2021年8月3日	2021年9月15日	2021年9月15日	2021年8月8日
油烟机 >	老板	方太	华帝	美的
				
型号	5908S59086+91B8C	A1J	J5019	DC7
价格	¥19725	¥28980	¥4999	¥4999
上新时间	2021年8月31日	2021年9月13日	2021年8月30日	2021年9月8日

资料来源：天猫，天风证券研究所

2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+0.35%，创业板指数+1.15%，中小板指数-0.67%，家电板块+1.84%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+3.47%、-3.4%、-3.17%。个股中，本周涨幅前五名是珈伟新能、创维集团、ST 圣莱、海尔智家、火星人；本周跌幅前五名是开能健康、创维数字、融捷健康、北鼎股份、依米康。

图 6：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

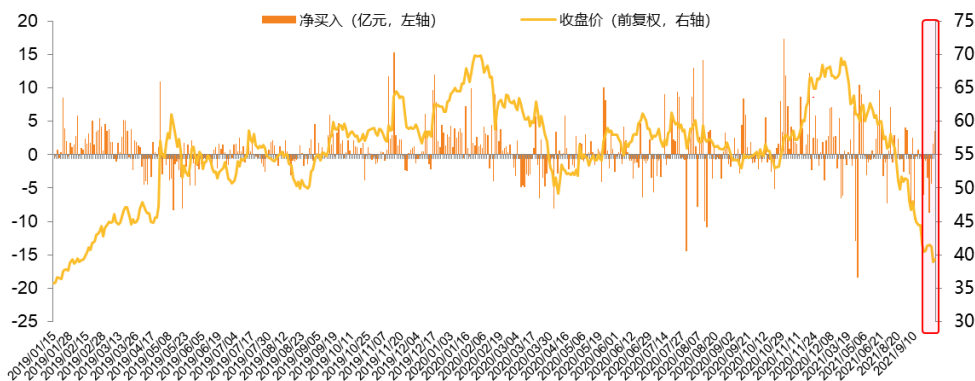
表 1：家电板块本周市场表现

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	300317.SZ	珈伟新能	30.87%	36.27%	1	300272.SZ	开能健康	-14.94%	49.75%
2	0751.HK	创维集团	8.84%	3.46%	2	000810.SZ	创维数字	-14.18%	3.46%
3	002473.SZ	ST 圣莱	6.18%	2.31%	3	300247.SZ	融捷健康	-11.76%	11.22%
4	600690.SH	海尔智家	6.04%	2.95%	4	300824.SZ	北鼎股份	-11.45%	5.47%
5	300894.SZ	火星人	5.89%	24.83%	5	300249.SZ	依米康	-8.92%	11.09%

资料来源：Wind，天风证券研究所

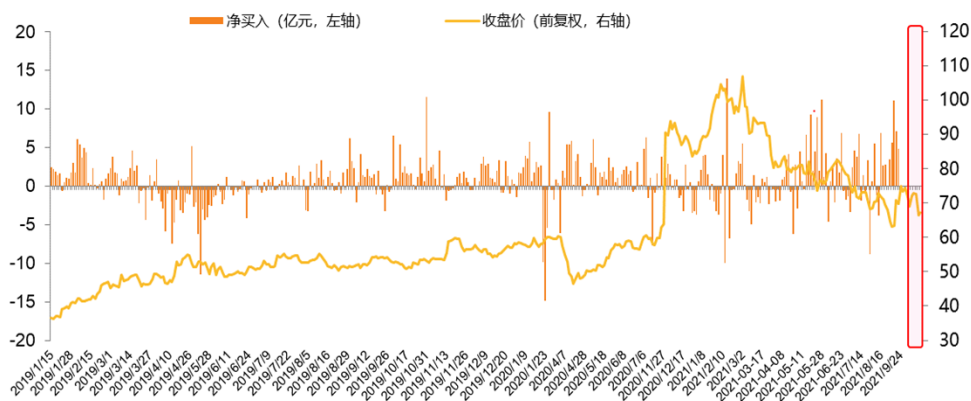
3. 本周资金流向

图 7：格力电器北上净买入



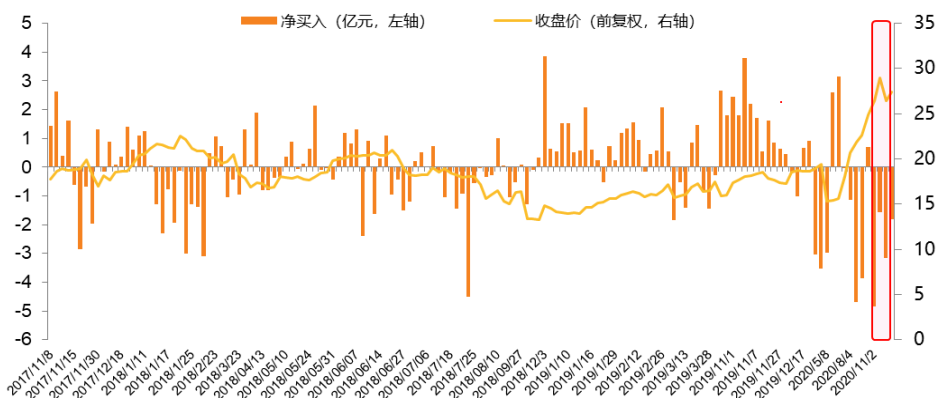
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 8: 美的集团北上净买入



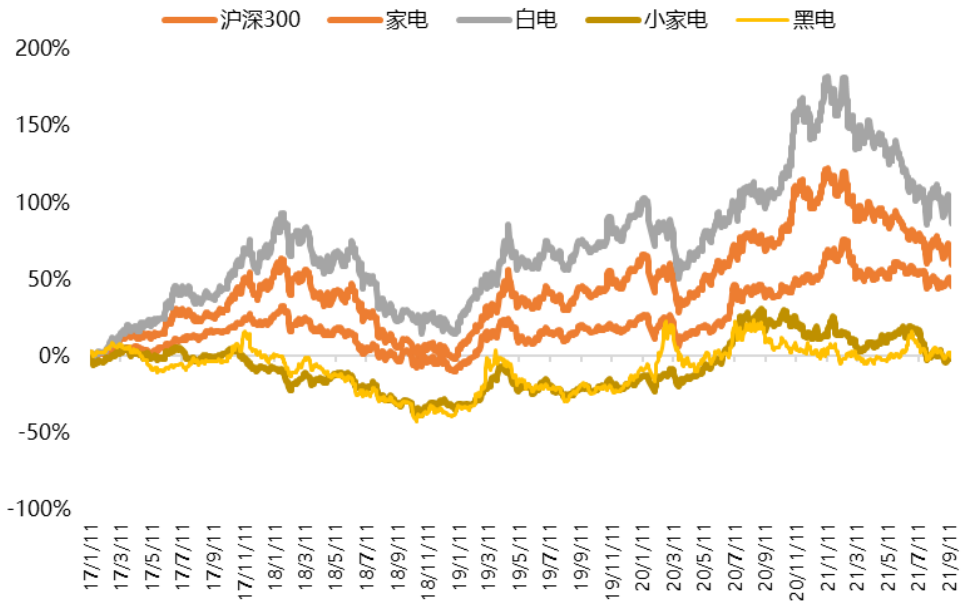
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 9: 海尔智家北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 10: 2017 年以来家电板块走势

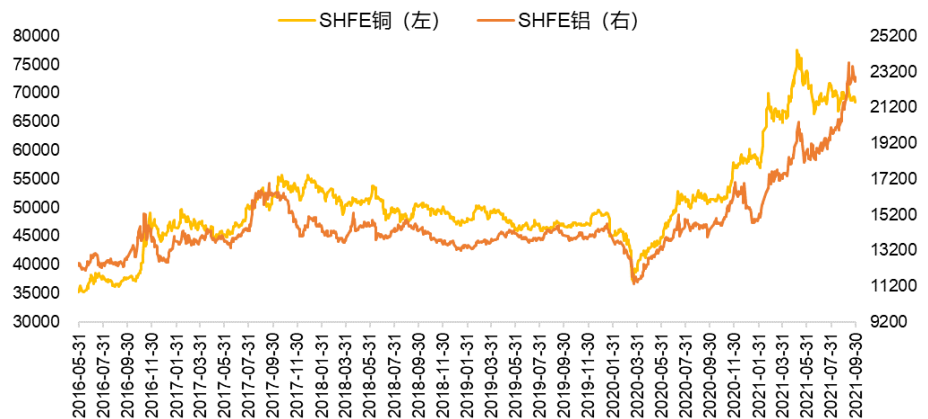


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2021年9月30日，SHFE铜、铝现货结算价分别为68350和22630元/吨；SHFE铜相较于上周-0.45%，铝相较于上周-3.70%。2021年以来铜价+17.72%，铝价+44.92%。2021年7月9日，中塑价格指数为1043.09，相较于上周+0.14%，2021年以来+8.11%。2021年9月24日，钢材综合价格指数为156.66，相较于上周价格+1.17%，2021年以来+25.42%。

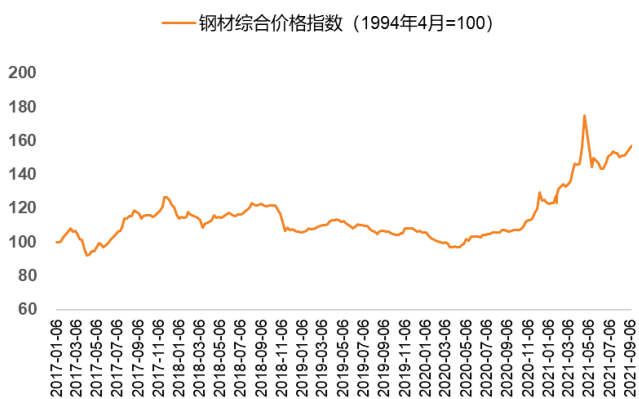
图 11：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：钢材价格走势（单位：1994年4月=100）

图 13：塑料价格走势（单位：2005年11月1日=1000）



资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业数据

➤ 出货端：8月洗衣机产销上涨，冰洗外销持续放量

内销：21年8月空调内销量与19年相比基本一致，同比0.08%；21年7月油烟机较19年同期有所上涨，为5.95%；7月冰箱较19年同期略有上升，同期增速为1.63%；洗衣机较19年同期增速较快，同比7.56%。21年1-8月较19年同期，空调缺口环比略有收窄（-10.22%），21年1-7月较19年同期，冰箱已经接近19年同期水平（-2.26%），洗衣机仍存在缺口（-2.99%），油烟机缺口持续修复（-10.56%）。

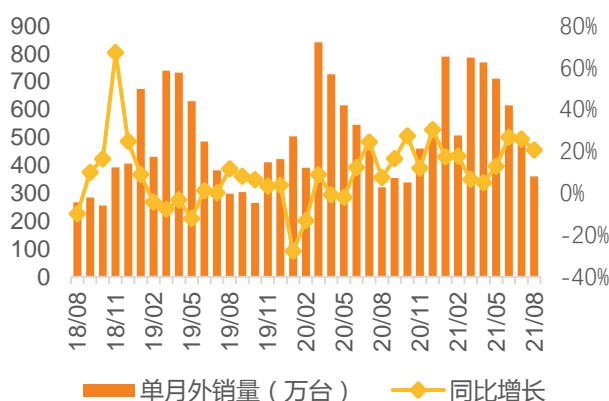
外销：21年8月空调外销持续向好，较19年同期增长20.68%，冰箱、洗衣机7月较19年同期均实现增长，分别+11.85%/+12.84%；7月油烟机较19年同期为29.04%。21年1-8月空调较19年同比增长14.84%；冰、洗修复明显，21年1-7月较19年同比分别+25.16%/+14.70%。21年1-7月油烟机维持增长，同比19年+31.08%。

图 14：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

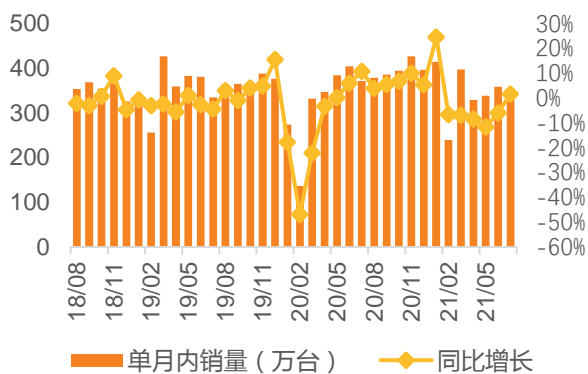
图 15：出货端空调外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

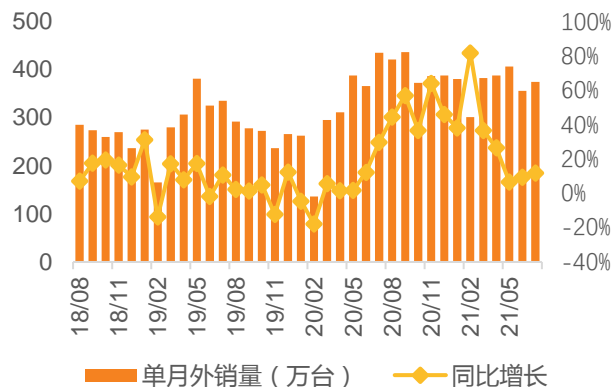
图 16：出货端冰箱内销月零售量、同比增速

图 17：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



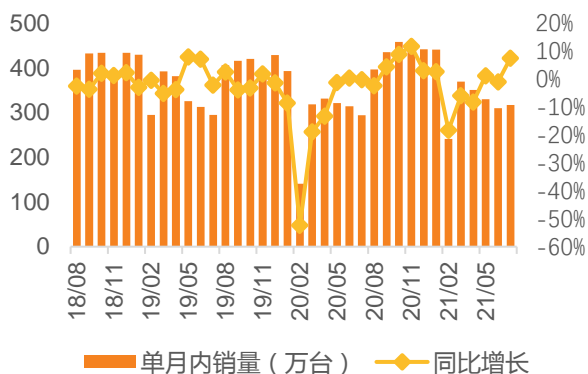
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



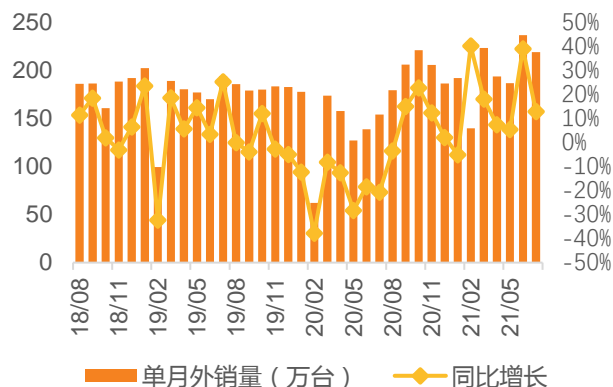
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



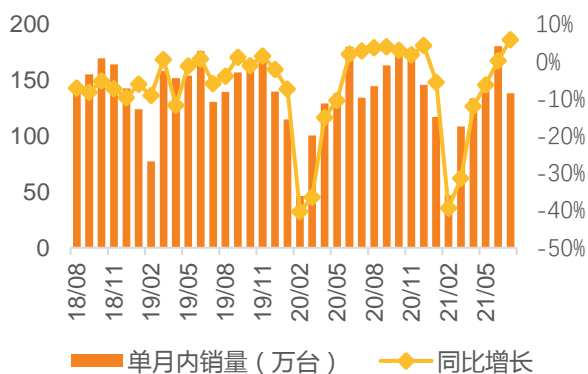
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端油烟机内销月零售量、同比增速

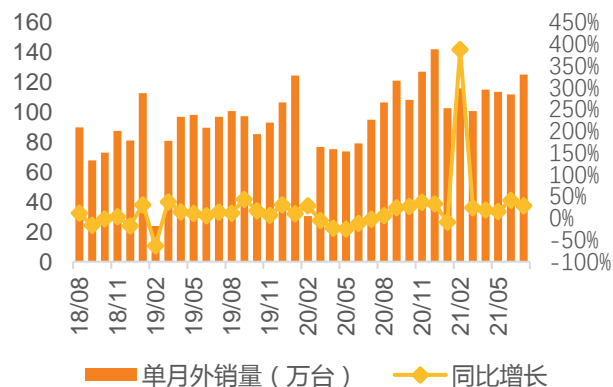


资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端油烟机外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所



资料来源：产业在线，天风证券研究所

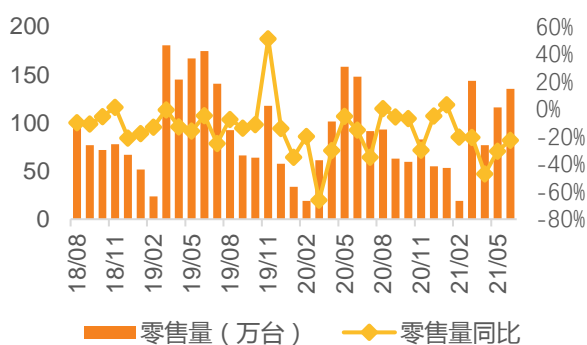
零售端

1) 中怡康数据端

销量端，空、冰、洗销量较 19 年同期仍存在较大缺口，21 年 6 月分别 -22.50%/-26.37%/-22.72%，21 年 1-6 月分别 -26.70%/-21.37%/-22.96%。**均价端**，冰、洗 21 年 6 月均价较 19

年同期实现双位数增长,分别+26.09%/+23.12%,21年1-6月分别+22.22%/+21.55%;6月,油烟机均价较19年同期+14.04%,21年1-6月为10.70%;空调均价基本修复至19年同期水平,21年6月增速为+0.74%,21年1-6月增速为-4.44%。

图 22: 中怡康空调月零售量、同比增速



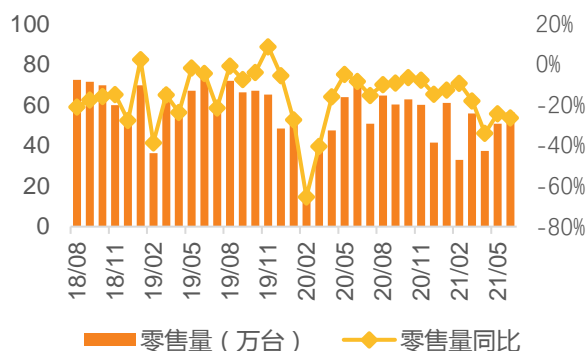
资料来源: 中怡康, 天风证券研究所

图 23: 中怡康空调月均价、同比增速



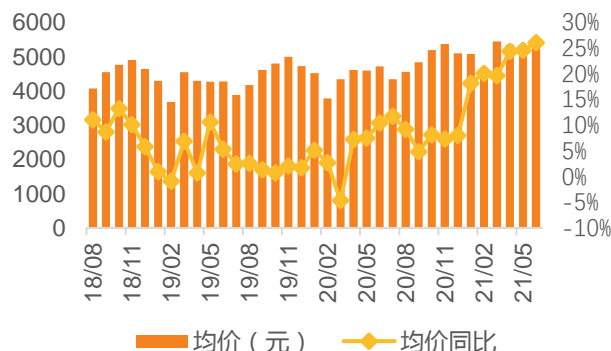
资料来源: 中怡康, 天风证券研究所

图 24: 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 25: 中怡康冰箱月均价、同比增速



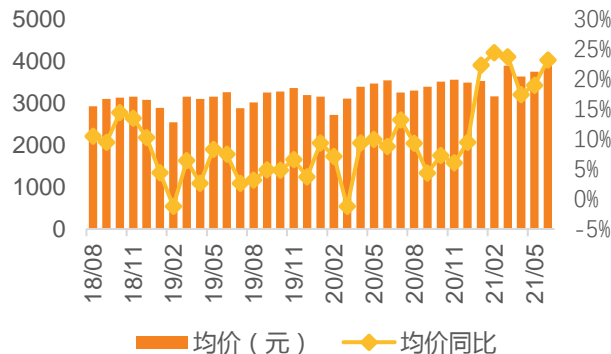
资料来源: 中怡康, 天风证券研究所

图 26: 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

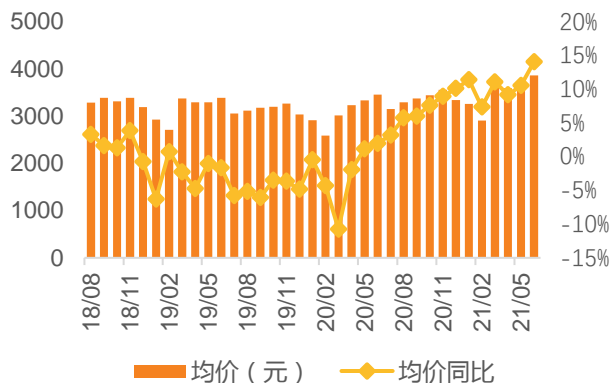
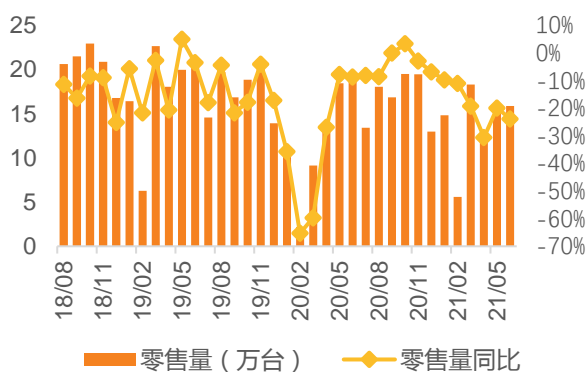
图 27: 中怡康洗衣机月均价、同比增速



资料来源: 中怡康, 天风证券研究所

图 28: 中怡康油烟机月零售量、同比增速





资料来源：中怡康，天风证券研究所

资料来源：中怡康，天风证券研究所

2) 奥维数据端

W39，空调、集成灶、彩电线上销额同比增加，其余家电品类线上销额均同比下降；主要家电品类线下销额均同比下降，集成灶线下销额同比上升。

全年累计：除个别小家电品类外，其余家电产品线上、线下均实现同比正增长。

表 2：奥维周度数据

品类	奥维云网（线上周度）					
	零售额同比增速（%）					
	累计增速		周度增速			
	21W39 (2021/01/01-2021/09/26)	21W39 (2021/09/20-2021/09/26)	21W38 (2021/09/13-2021/09/19)	21W37 (2021/09/06-2021/09/12)	21W36 (2021/08/30-2021/09/05)	
空调	14.7%	17.5%	-0.7%	-7.3%	10.2%	
冰箱	28.5%	-4.8%	7.3%	36.6%	14.8%	
洗衣机	31.4%	-3.8%	-14.5%	29.9%	45.7%	
冷柜	27.1%	3.0%	1.9%	5.2%	-9.4%	
油烟机	14.8%	-3.3%	-15.6%	-2.9%	-1.3%	
燃气灶	9.7%	-3.1%	-19.3%	-1.6%	0.8%	
集成灶	29.7%	42.9%	-15.7%	5.4%	-5.7%	
洗碗机	8.3%	-3.6%	22.8%	25.7%	4.4%	
电热水器	21.5%	3.9%	-3.8%	19.8%	14.9%	
净水器	14.3%	4.1%	-16.6%	16.1%	25.0%	
净化器	3.2%	-3.7%	-4.0%	16.4%	13.1%	
扫地机	25.0%	3.8%	9.1%	-0.2%	15.4%	
电饭煲	5.4%	-3.4%	-14.1%	5.0%	-3.1%	
破壁机	-1.8%	-3.8%	-9.7%	-21.5%	-12.1%	
彩电	23.1%	7.5%	-3.5%	23.2%	29.4%	

品类	奥维云网（线下周度）					
	零售额同比增速（%）					
	累计增速		周度增速			
	21W39 (2021/01/01-2021/09/26)	21W39 (2021/09/20-2021/09/26)	21W38 (2021/09/13-2021/09/19)	21W37 (2021/09/06-2021/09/12)	21W36 (2021/08/30-2021/09/05)	
空调	1.4%	7.0%	-21.2%	10.0%	-15.6%	
冰箱	0.1%	2.7%	-7.5%	-1.4%	-14.6%	
洗衣机	1.0%	3.4%	-13.8%	-3.8%	-17.3%	
冷柜	3.3%	7.6%	-15.1%	-16.6%	-22.0%	
油烟机	3.0%	5.0%	-14.9%	0.3%	-10.0%	
燃气灶	0.4%	3.6%	-15.5%	0.8%	-7.6%	
集成灶	46.2%	0.2%	43.7%	41.7%	46.5%	
洗碗机	14.9%	6.8%	2.8%	0.6%	-14.7%	
电热水器	-1.3%	7.3%	-20.9%	-21.2%	-15.0%	
净水器	1.5%	6.4%	-22.7%	-5.2%	-7.7%	
净化器	-0.1%	2.2%	-1.6%	-22.9%	-27.6%	
扫地机	11.0%	5.1%	-4.9%	9.9%	-16.4%	
电饭煲	9.2%	2.4%	-15.5%	-6.5%	-25.7%	
破壁机	4.7%	9.8%	-8.5%	-30.8%	-39.3%	
彩电	0.1%	6.8%	-4.9%	-13.0%	-3.0%	

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 本周公司公告及新闻

重点公司公告

9月28日

亿田智能：第二届董事会第八次会议决议公告

经与会董事认真审议，形成如下决议：

（一）审议并通过了《关于调整 2021 年限制性股票激励计划相关事项的议案》

鉴于列入浙江亿田智能厨电股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”、“《激励计划（草案）》”）的首次授予激励对象中，4 名激励对象自愿放弃参与本次激励计划，根据公司 2021 年第二次临时股东大会的授权，公司董事会对本次激励计划的限制性股票总量、首次授予激励对象名单、首次授予的限制性股票数量进行了调整。本次激励计划首次授予的激励对象人数由 89 人调整为 85 人；本次激励计划授予的限制性股票总量由 176.90 万股调整为 170.95 万股，其中首次授予的限制性股票数量由 151.90 万股调整为 145.95 万股，预留授予的限制性股票数量为 25.00 万股不变。

除上述调整外，本次实施的激励计划内容与公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过的股权激励相关内容一致。上述调整符合《管理办法》等相关法律法规、规范性文件及《激励计划（草案）》的相关规定，不存在损害公司及公司股东利益的情况。

（二）审议并通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》

根据《上市公司股权激励管理办法》、《激励计划（草案）》及其摘要的相关规定及公司 2021 年第二次临时股东大会的授权，公司认为 2021 年限制性股票激励计划的授予条件已成就，现将限制性股票首次授予的授予日确定为 2021 年 9 月 27 日，以 30.01 元/股的授予价格向符合授予条件的 85 名激励对象授予 145.95 万股限制性股票。（来源：Wind）

10 月 1 日

海尔智家:关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告

海尔智家股份有限公司（简称“公司”）于 2021 年 3 月 5 日召开第十届董事会第十六次会议，审议通过了《海尔智家股份有限公司关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司 A 股股份，回购价格为不超过人民币 46 元/股，拟回购总金额不超过人民币 40 亿元且不低于 20 亿元，回购数量不超过 8,696 万股，实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。公司于 2021 年 3 月 6 日披露了《海尔智家股份有限公司关于回购部分 A 股社会公众股份方案的报告书》（具体内容请参见公司于 2021 年 3 月 6 日披露于上海证券交易所网站和公司指定信息披露报刊的相关公告）。

根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》（以下简称“《回购细则》”）等相关规定，现将公司回购股份进展情况公告如下：

2021 年 9 月当月未实施回购；本次回购实施起始日至 2021 年 9 月底，公司已累计回购股份 71,838,966 股，占公司总股本的比例为 0.76%，购买的最高价为 32.80 元/股、最低价为 24.89 元/股，已支付的总金额为 1,994,364,263.42 元。（来源：Wind）

➤ 行业新闻

10 月 1 日

TCL 卧室新风空调：空调行业的绿色低碳“领跑者”产品，全面超越

“家用电器是居民能源消耗的第二大来源，约 30%的居民碳排放来自于家用电器。”在“低碳制造 绿色未来”2021 年家电绿色低碳发展技术大会暨“绿色家电十百千领跑行动”启动会上，中国家用电器研究院刘挺院长呼吁，家电行业减少碳排放势在必行。与此同时，TCL 空调通过对消费需求的深刻洞察和 22 年技术创新经验，重磅推出低碳绿色产品 TCL 卧室新风空调，并一举斩获大会颁发的企业标准“领跑者”产品认证，实现全面超越。

“领跑者”认证的发出，还为普通消费者提供了一份低碳生活指南：在购买空调产品时，只需认企业标准“领跑者”产品标识，就能轻松选购到绿色低碳环保的高品质空调。此次斩获“领跑者”产品认证，表明 TCL 卧室新风空调的绿色环保特性，已走在整个行业的前列，为整个行业节能减排树立新标杆。（来源：第一家电网）

9 月 30 日

软水机成热销品类，市场集中度高

近年来，我国居民生活水平显著提升，同时对用水方面的质量要求也在不断提高，越来越多的人开始看重水质硬度。因此，能有效降低天然水硬度的软水机成为目前比较热门的一个销售品类。

得益于软水的诸多优势，家用软水机受到了消费者青睐。根据奥维云网（AVC）全渠道推总数据，2020年软水机销售规模为15.4亿，预计至2023年复合增长率可达17.1%。其中，分体积来看，市场上的产品以高度在80cm以下的中小型软水为主，这也是因为中国家庭的厨房、卫生间面积普遍较小。

目前，软水机市场集中度较高，主要集中在比佛利（美的旗下的高端品牌）、海尔两个国产品牌上，两者市场份额总和占比接近半数。除此之外，美的、怡口、爱惠浦、A.O.史密斯等品牌也占据了一定市场份额。（来源：第一家电网）

9月29日

打好安全保卫战 美的电热水器防漏电设计让家人“浴”到健康幸福

近年来，国内各地也发生了不少电热水器安全事故，人们愈发关注和警惕电热水器的使用安全问题，并注意家庭用电的安全。作为关注用户健康安全的国民品牌美的，十分重视中国家庭的洗浴安全性，美的电热产品均通过国家3C认证，并拥有自己的专利防电墙设计，为保障用户洗浴安全筑起一道坚固的防线，良好的安全性能也使美的电热产品有着很高的市场认可度。美的从洗澡前到洗澡后全程智能防护，让沐浴更安全，守护全家人健康，广大消费者可放心使用。

美的聚焦于用户体验的安全性上，构建完善的生产体系和质量管理体系，注重细节，竭尽全力做到尽善尽美，更好的满足人们对于家“安全感”的定义和感知，让用户彻底感受到一份来自美的的真诚与对安全性的执著追求。值得一提的是，美的电热产品经过国家3C认证，专利同样获得国家的认可。当机器检测到漏电时，漏电断电指示灯会报警闪烁，提醒用户注意安全隐患，及时通知专业技术人员进行漏电检测。美的始终做好安全防线，拉满安全感进度条，让用户可放心、安心使用。（来源：家电消费网）

7. 投资建议与个股推荐

展望三四季度，家电行业仍然面临国内需求偏弱、海外需求随着防疫政策放松逐步趋缓以及原材料成本仍然较高等不利因素的影响，板块尽管年初至今回调较多，但仍难言系统性投资机会。我们认为在需求和成本的影响下，行业的结构性机会更多侧重符合：1) 品类渗透率有充分提升空间的；2) 产品结构有升级空间的；3) 内销占主导，此类条件的公司。看好集成灶及清洁电器的行业基本面，推荐火星人、科沃斯，建议关注亿田智能、帅丰电器、石头科技、海信视像。传统家电方面，年初至今回调已比较充分，估值在考虑成本的影响下基本回到中枢位置，在收入维持稳定增长的情况下，防御属性较好，推荐白电龙头海尔智家、美的集团、厨电龙头老板电器、民用电工龙头公牛集团。

风险提示

疫情扩大，房地产市场、汇率、原材料价格波动风险，新品销售不及预期。

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