

家用电器

证券研究报告
2021年10月18日

三季度大家电数据点评——2021W42 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:9月及Q3小家电数据点评——2021W41周度研究》 2021-10-12
- 2 《家用电器-行业专题研究:天风问答系列:防御为主,寻找结构机会》 2021-10-08
- 3 《家用电器-行业研究周报:各大家电品类近期上新产品总结——2021W40周度研究》 2021-10-08

本周研究聚焦: 三季度大家电数据点评

空调: 行业方面, 销售旺季已过, 空调销售环比走弱明显; 7、9月实现同比正增。市场格局方面, TOP3品牌地位稳定, 美的9月出现高交易量产品, 交易金额反超格力。分品牌看: 格力及海尔均实现交易金额高增。

冰箱: 行业方面, 冰箱销售节奏稳定, 3个月内交易指数变化不大; 整体较去年微增。市场格局方面, TOP3品牌市场格局和空调相似, 市场格局稳定, 海尔9月表现亮眼, 市占率进一步上升。分品牌看: 海尔作为行业龙头, 维持行业领先的增长率, 海信9月出现高增。

洗衣机: 行业方面, Q3交易指数变化较小, 整体较去年微增。市场格局方面, TOP3品牌市场格局依旧成阶梯型, 海尔、小天鹅、美的的市场份额相差较大。分品牌看: 海尔在洗衣机行业整体变化不大的情况下, 3个月内同比均维持了中高增长, 交易金额逐月走高。

平板电视: 行业方面, 由于彩电整体均价上升, 使行业整体销额较去年增长明显。市场格局方面, 彩电TOP3品牌不稳定并且市占率分散。分品牌看: 海信9月开始发力, TCL/创维交易金额持续高同比。

激光电视: 行业方面, 由于激光电视处于加速降价刺激放量阶段, 行业交易状况受价格影响明显, 较去年基本维持。分品牌看, 海信依旧维持领导者地位, 交易金额同比出现下滑。

本周家电板块走势:

本周沪深300指数+0.04%, 创业板指数+1.02%, 中小板指数+0.93%, 家电板块-1.45%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.88%、-2.43%、-1.38%。个股中, 本周涨幅前五名是澳柯玛、立霸股份、顺威股份、新宝股份、ST圣莱; 本周跌幅前五名是ST毅昌、东方电热、顺钠股份、开能健康、*ST奋达。

原材料价格走势:

2021年10月15日, SHFE铜、铝现货结算价分别为74100和24300元/吨; SHFE铜相较于上周+7.14%, 铝相较于上周+6.42%。2021年以来铜价+27.63%, 铝价+55.62%。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10月15日, 钢材综合价格指数为159.09, 相较于上周价格+1.55%, 2021年以来+27.36%。

投资建议:

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, 推荐科沃斯, 建议关注火星机器人、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。

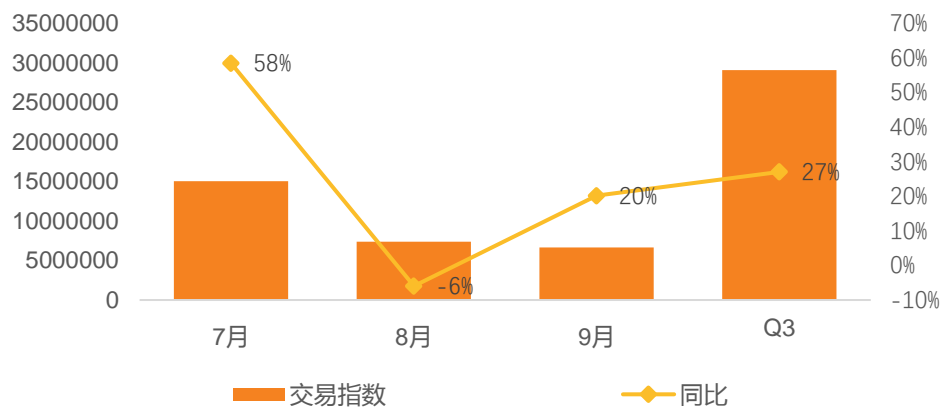
1. 本周研究聚焦：三季度大家电数据点评

随着十一结束，各家电品牌 9 月及 Q3 销售情况出炉，我们使用生意参谋数据对大家电阿里系电商销售情况分板块及品牌分析：**白电方面：旺季已过影响环比走弱，同比维持增长；冰箱销售节奏稳定整体实现微增；洗衣机行业整体变化较小，海尔维持超行业增长；平板电视行业格局分散，销额在均价带动下维持增长；激光电视：受均价下降影响，整体销额状况维持。**

1.1. 空调：旺季已过影响环比走弱，同比维持增长

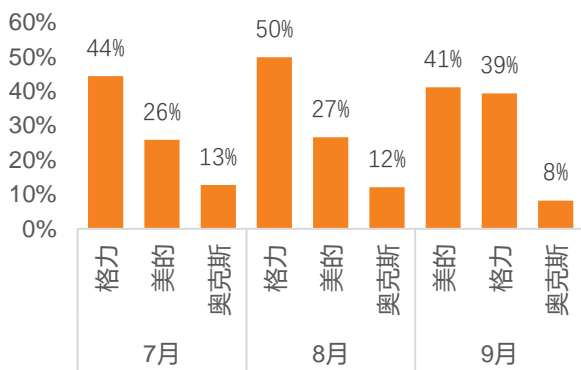
行业方面，销售旺季已过，空调销售环比走弱明显；7、9 月实现同比正增。空调销售旺季通常集中于第二季度，在二季度达到高峰后逐步回落，交易指数环比呈现走弱趋势。行业交易指数 7/9 月同比上升 58%/20%，8 月由于散发疫情限制终端安装，影响销售表现，交易指数下降 6%，Q3 整体交易指数同比增长 27%。**市场格局方面，TOP3 品牌地位稳定，美的 9 月出现高交易量产品，交易金额反超格力。**格力在 7/8 月前五品牌占比均接近 50%，在 9 月份总体交易金额环比走弱的背景下，美的风锦立式空调进入当月销售 TOP10，环比高增，拉动美的整体交易金额反超格力，前五占比 41%。**分品牌看：格力及海尔均实现交易金额高增。**格力 7-9 月交易金额同比均超过 60%，海尔 7 月交易金额同比增长 154%，9 月交易金额同比增长 136%。美的除 8 月表现略有下滑外，7/9 月均实现正增，总体表现稍弱。

图 1：Q3 空调交易指数及同比 (%)



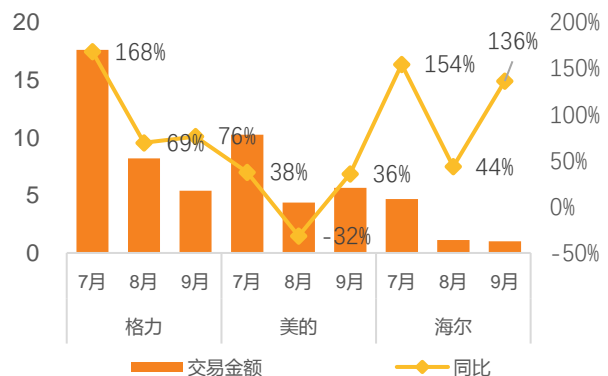
资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 2：Q3 交易金额 TOP3 占前五比重 (%)



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 3：美的/格力/海尔空调 Q3 交易金额 (亿) 及同比 (%)

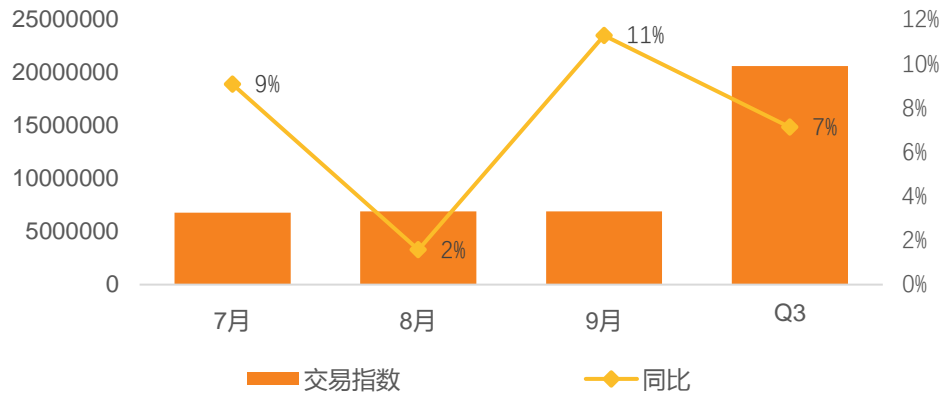


资料来源：生意参谋，天风证券研究所

1.2. 冰箱：销售节奏稳定，整体实现微增

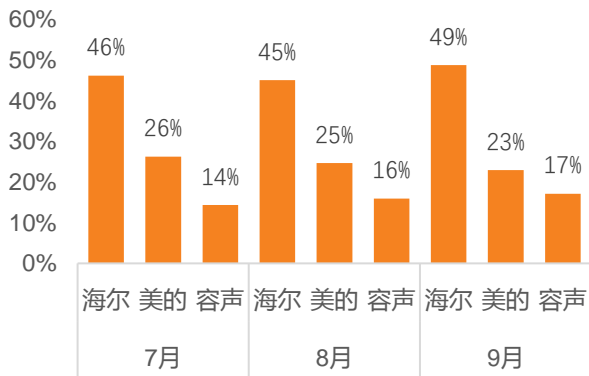
行业方面，冰箱销售节奏稳定，3个月内交易指数变化不大；整体较去年微增。行业交易指数 Q3 同比增长 7%，8/9 月内环比变化小于 2%。市场格局方面，TOP3 品牌市场格局和空调相似，市场格局稳定，海尔 9 月表现亮眼，市占率进一步上升。海尔在 Q3 前五品牌占比均超过 45%，由于其在三季度交易金额环比成上升态势，9 月表现亮眼，市占率进一步提升，前五占比接近 50%。分品牌看：海尔作为行业龙头，维持行业领先的增长率，海信 9 月出现高增，海尔 Q3 交易金额同比增长 22.6%，超过行业整体增速；海信主推产品“曜石”650L 冰箱 9 月表现优异，交易金额同比增长 108%，拉动海信整体交易金额同比增长 46%。

图 4：Q3 冰箱交易指数及同比 (%)



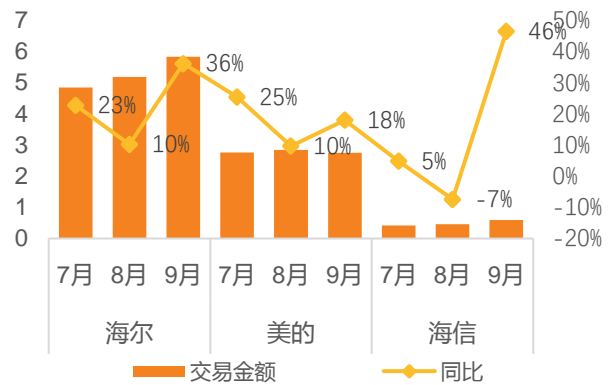
资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 5：Q3 冰箱交易金额 TOP3 占前五比重 (%)



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 6：海尔/美的/海信冰箱 Q3 交易金额 (亿) 及同比 (%)

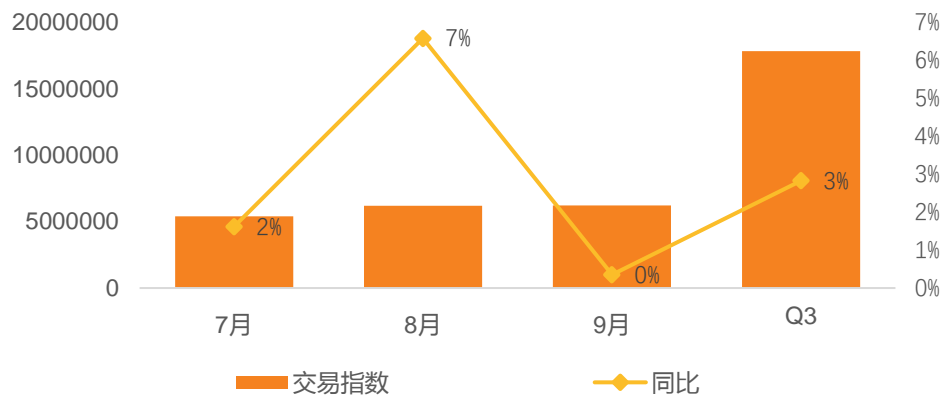


资料来源：生意参谋，天风证券研究所

1.3. 洗衣机：行业整体变化较小，海尔维持超行业增长

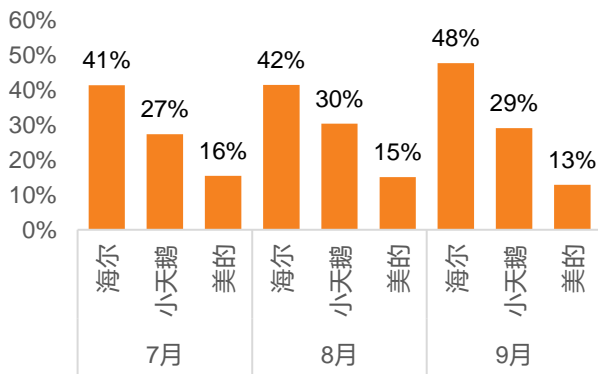
行业方面，Q3 交易指数变化较小，整体较去年微增。行业交易指数 Q3 同比增长 3%，9 月较去年基本持平。市场格局方面，TOP3 品牌市场格局依旧成阶梯型，海尔、小天鹅、美的的市场份额相差较大。海尔在 Q3 前五品牌占比均超过 40%，小天鹅 30%左右，美的 15%左右，整体表现稳定。分品牌看：海尔在洗衣机行业整体变化不大的情况下，3个月内同比均维持了中高增长，交易金额逐月走高。海尔 7/8/9 月交易金额同比增长分别为 14%、31%、24%，Q3 整体增长 24%；与之相比，美的交易金额三个月内同比-11%，4%，-8%；海信 Q3 表现逐渐回暖，三个月内同比-3%，17%，65%。

图 7: Q3 洗衣机交易指数及同比 (%)



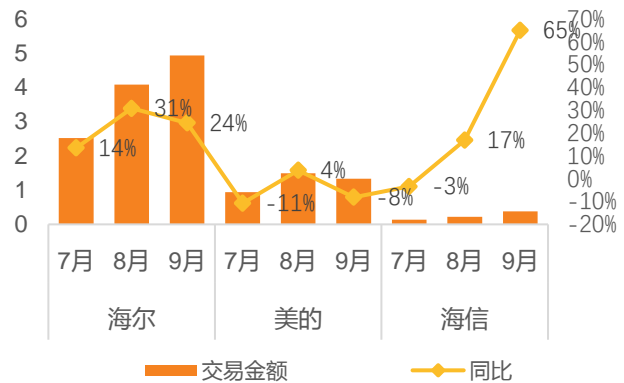
资料来源: 生意参谋, 天风证券研究所

图 8: Q3 洗衣机交易金额 TOP3 占前五比重 (%)



资料来源: 生意参谋, 天风证券研究所

图 9: 美的/海尔/海信洗衣机 Q3 交易金额 (亿) 及同比 (%)

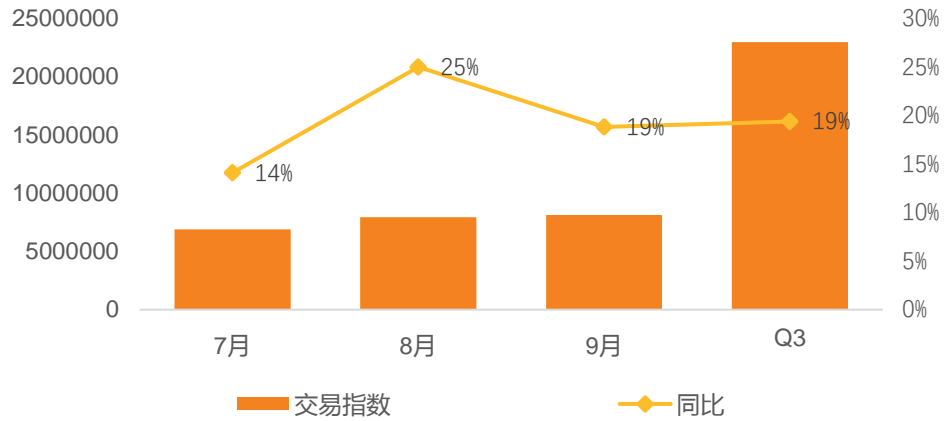


资料来源: 生意参谋, 天风证券研究所

1.4. 平板电视: 行业格局分散, 销额在均价带动下维持增长

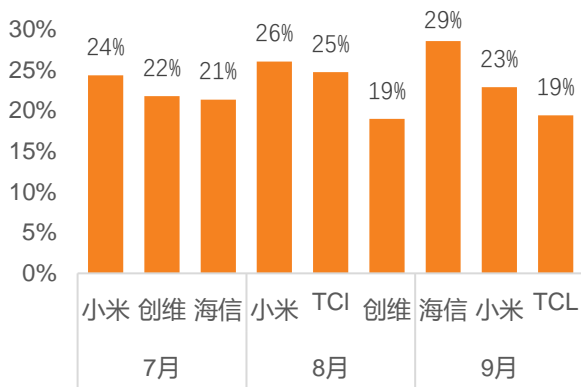
行业方面, 由于彩电整体均价上升, 使行业整体销额较去年增长明显。行业交易指数 7/8/9 月分别增长 14%/25%/19%, 整体 Q3 同比增长 19%。市场格局方面, 彩电 TOP3 品牌不稳定并且市占率分散。Q3 内 TOP3 品牌包括小米、创维、TCL、海信, 各品牌 Q3 前五品牌占比均在 20%左右, 整体格局分散, 行业龙头不明显。分品牌看: 海信 9 月开始发力, TCL/创维交易金额持续高同比。海信 7/8 月份交易金额较去年变化较小, 9 月电视销售旺季开始, 海信以子品牌 VIDAA 为首的高性价比电视销售额暴增, 拉动海信整体销额同比增长 49%。TCL 和创维 Q3 整体同比高增 93.4%和 94.8%。

图 10: Q3 平板电视交易指数及同比 (%)



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 11: Q3 平板电视交易金额 TOP3 占前五比重 (%)



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 12: 海信/TCL/创维 Q3 交易金额 (亿) 及同比 (%)

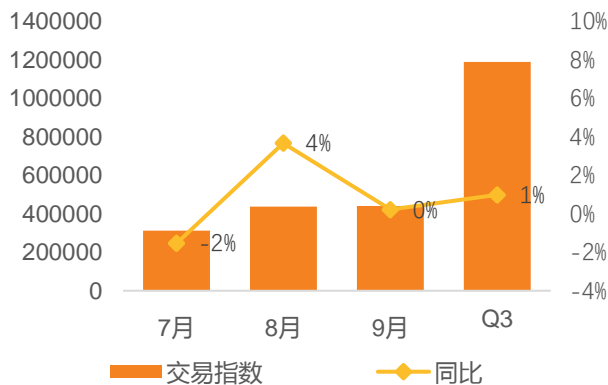


资料来源：生意参谋，天风证券研究所

1.5. 激光电视：受均价下降影响，整体销额状况维持

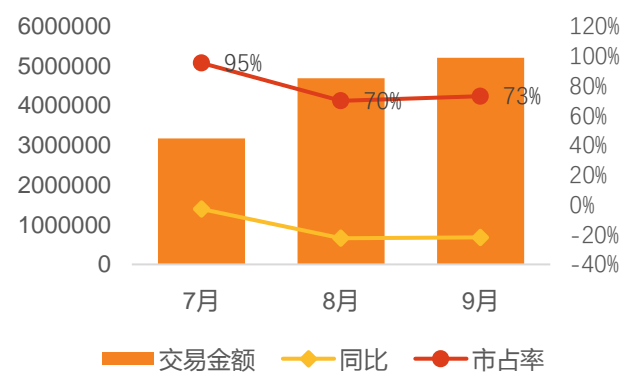
行业方面，由于激光电视处于加速降价刺激放量阶段，行业交易状况受价格影响明显，较去年基本维持。以三季度市场销额最高的 75J9D 为例，2020 年天猫官方旗舰店上新价格为 11799 元(活动优惠后)，2021 年 Q3 最低价为 8999 元(活动优惠后)，同比下降-24%，加速降价对销售额增长带来压力。2021 年行业交易指数 7/8/9 月分别-2%/+4%/0%，整体 Q3 同比增长 1%。分品牌看，海信依旧维持领导者地位，交易金额同比出现下滑。海信 Q3 市占率分别为 95%，70%，73%；Q3 交易金额同比分别为-3%，-22%，-22%。

图 13: Q3 激光电视交易指数及同比 (%)



资料来源：生意参谋，天风证券研究所

图 14: 海信激光电视 Q3 交易金额 (元)、同比 (%)、市占率 (%)

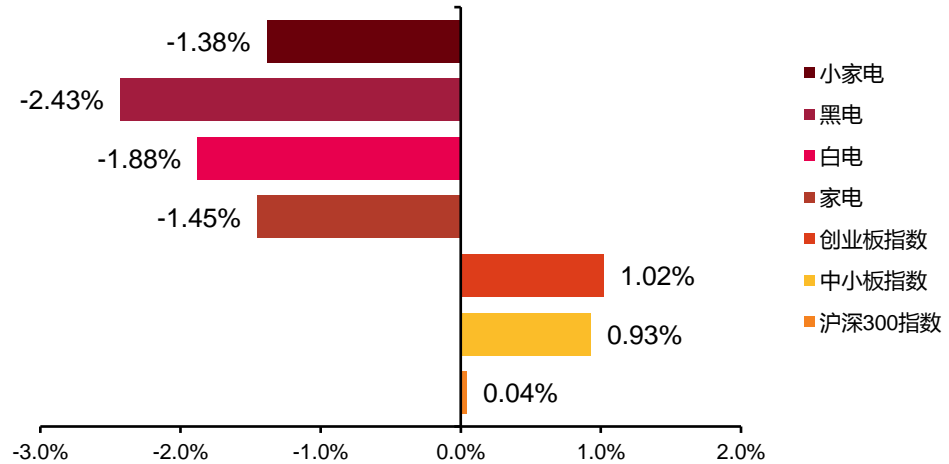


资料来源：生意参谋，天风证券研究所

2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+0.04%，创业板指数+1.02%，中小板指数+0.93%，家电板块-1.45%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.88%、-2.43%、-1.38%。个股中，本周涨幅前五名是澳柯玛、立霸股份、顺威股份、新宝股份、ST 圣莱；本周跌幅前五名是 ST 毅昌、东方电热、顺钠股份、开能健康、*ST 奋达。

图 15：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

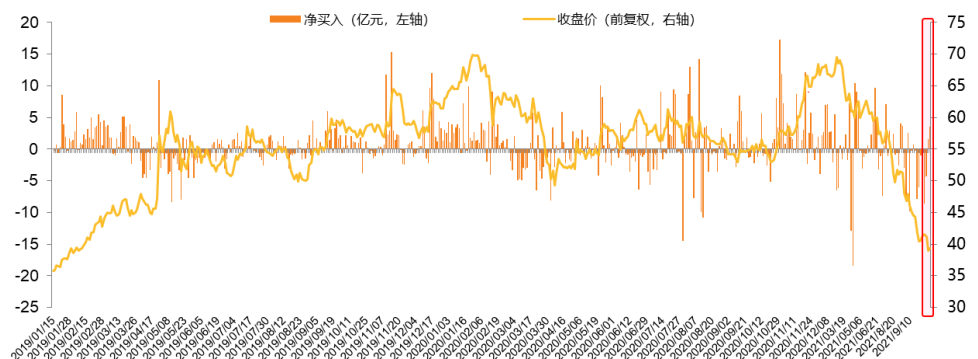
表 1：家电板块本周市场表现

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	600336.SH	澳柯玛	14.02%	40.12%	1	002420.SZ	ST 毅昌	-19.60%	14.92%
2	603519.SH	立霸股份	10.55%	8.41%	2	300217.SZ	东方电热	-13.06%	23.01%
3	002676.SZ	顺威股份	9.86%	21.79%	3	000533.SZ	顺钠股份	-11.71%	17.79%
4	002705.SZ	新宝股份	8.83%	6.88%	4	300272.SZ	开能健康	-11.14%	62.78%
5	002473.SZ	ST 圣莱	7.61%	6.57%	5	002681.SZ	*ST 奋达	-9.49%	8.70%

资料来源：Wind，天风证券研究所

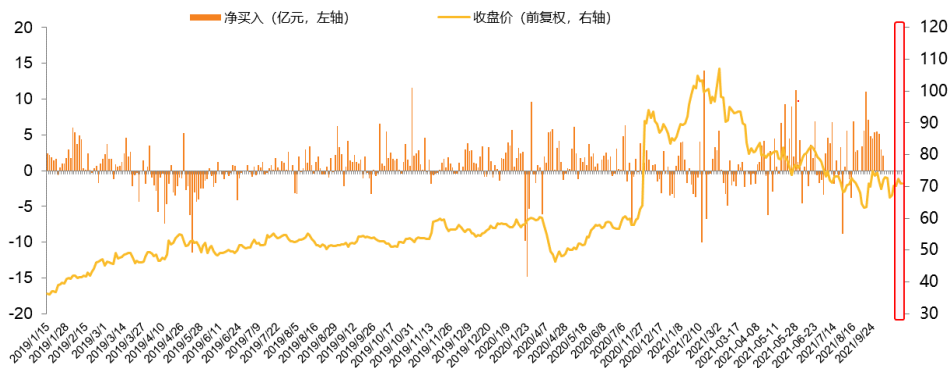
3. 本周资金流向

图 16：格力电器北上净买入



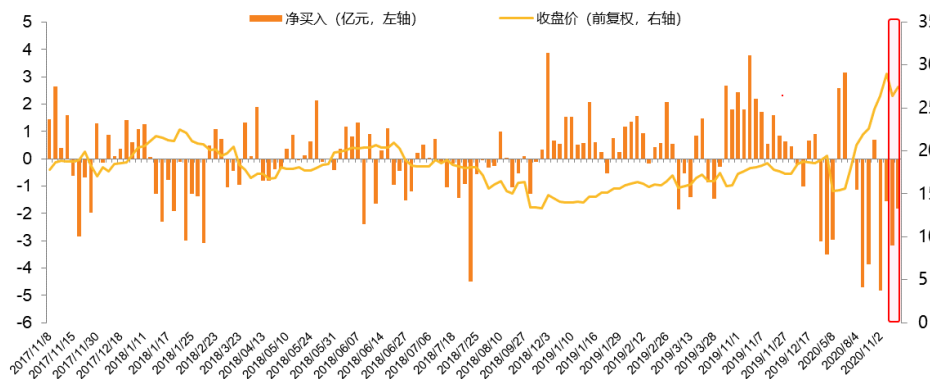
资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：美的集团北上净买入



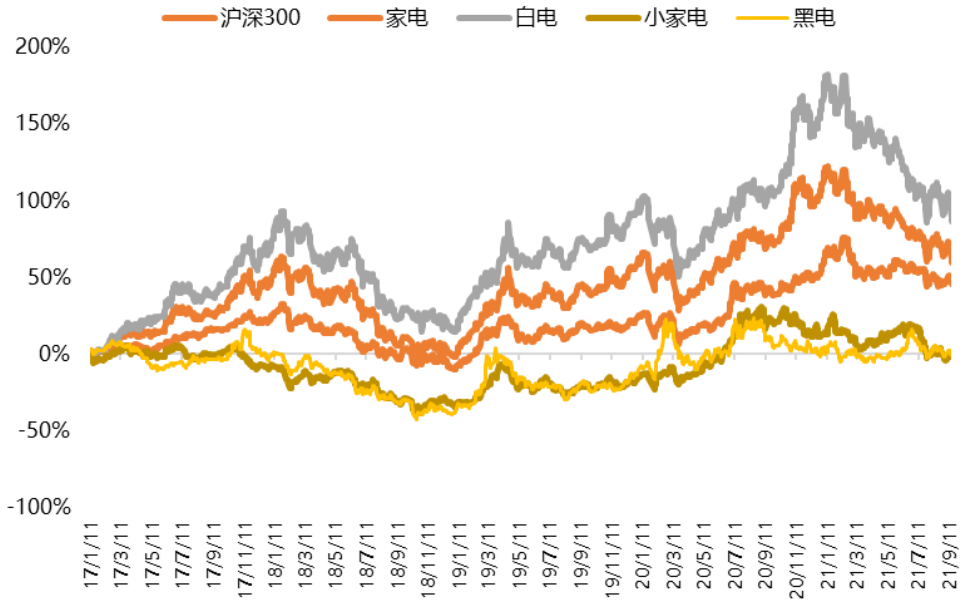
资料来源：wind，天风证券研究所

图 18：海尔智家北上净买入



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：2017 年以来家电板块走势

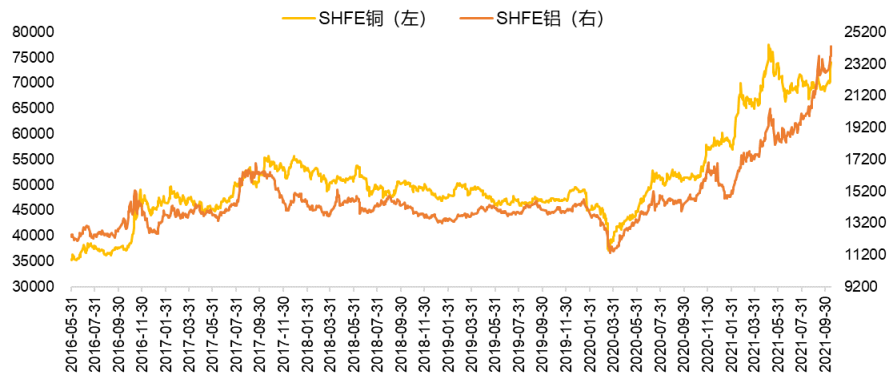


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2021年10月15日，SHFE铜、铝现货结算价分别为74100和24300元/吨；SHFE铜相较于上周+7.14%，铝相较于上周+6.42%。2021年以来铜价+27.63%，铝价+55.62%。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10月15日，钢材综合价格指数为159.09，相较于上周价格+1.55%，2021年以来+27.36%。

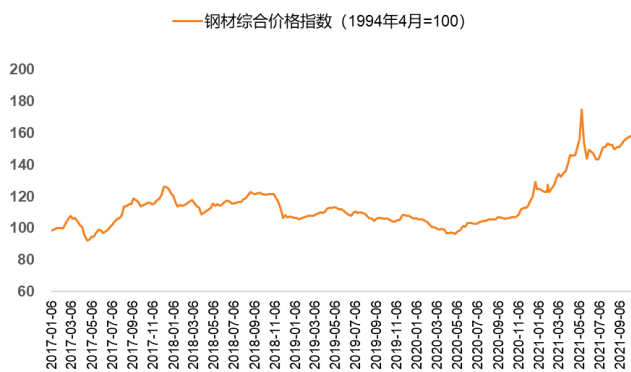
图 20：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：钢材价格走势（单位：1994年4月=100）

图 22：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

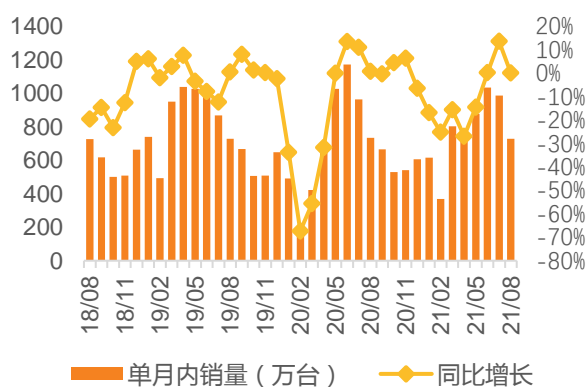
5. 行业数据

➤ 出货端：8月冰洗产销下降，空调、冰箱、洗衣机、油烟机外销持续放量

内销：21年8月空调内销量与19年相比基本一致，同比0.08%；8月冰箱较19年有所下降（-3.69%）；洗衣机较19年同期下降较多，同比-8.04%；21年8月油烟机较19年同期略有上涨（0.79%）。21年1-8月较19年同期，空调缺口环比略有收窄（-10.22%），冰箱、洗衣机仍存在缺口分别-2.45%/-3.71%，油烟机缺口为-10.56%。

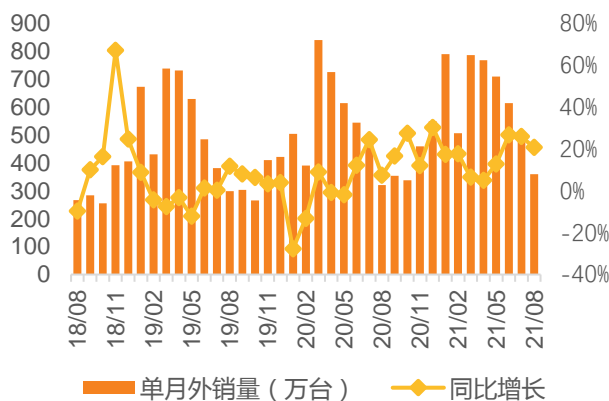
外销：21年8月空调、冰箱、洗衣机、油烟机外销持续向好，较19年同期均实现增长，分别+20.68%/+23.89%/+38.52%/+20.92%。21年1-8月空调较19年同比增长14.84%；冰、洗、油烟机修复明显，21年1-8月同比19年分别+25.00%/+17.86%/+31.08%。

图 23：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

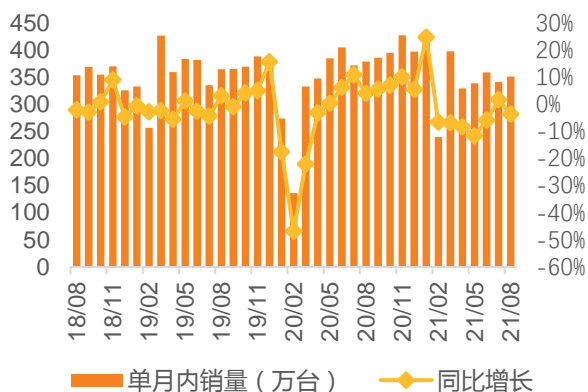
图 24：出货端空调外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

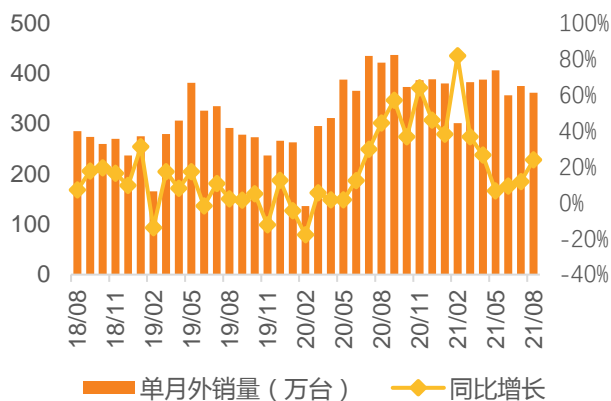
图 25：出货端冰箱内销月零售量、同比增速

图 26：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



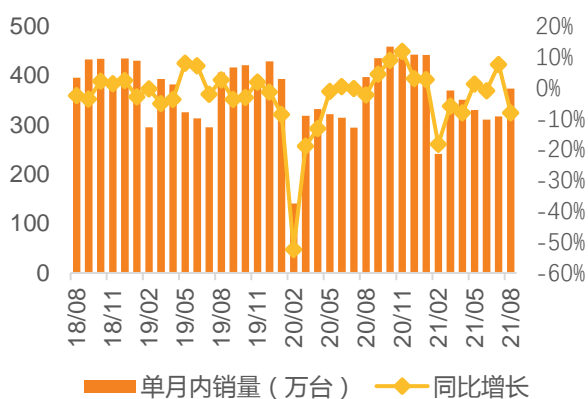
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 27：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



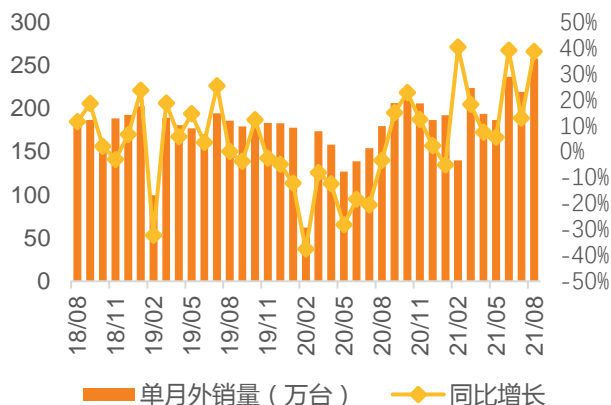
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 28：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



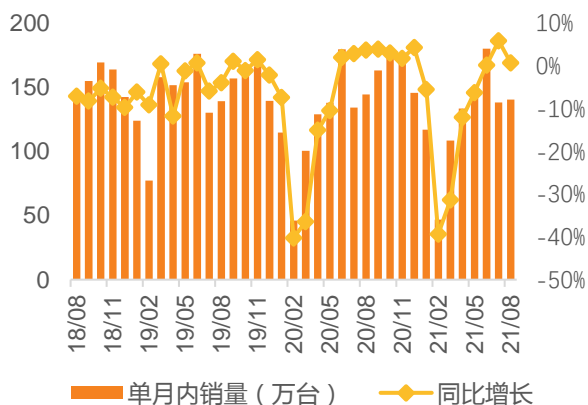
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端油烟机内销月零售量、同比增速

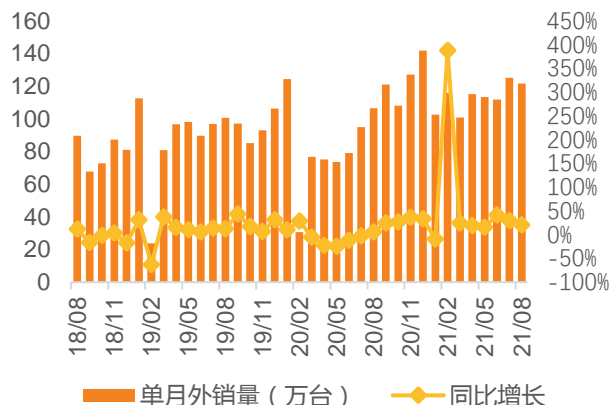


资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：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

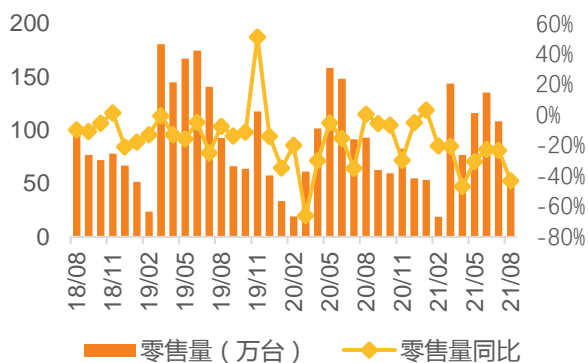
零售端

1) 中怡康数据端

销量端，空、冰、洗、油烟机销量较 19 年同期仍存在较大缺口，21 年 8 月分别

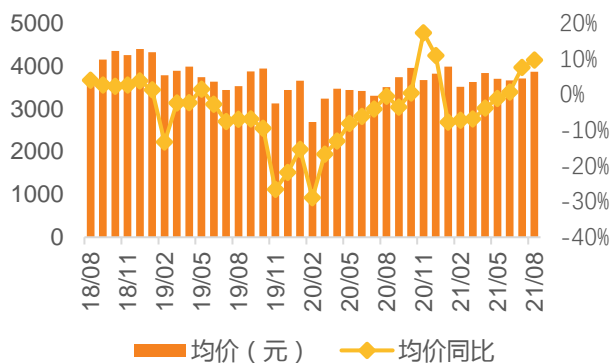
-43.10%/-37.01%/-19.23%/-34.03%，21年1-8月分别-27.74%/-24.08%/-21.83%/-22.16%。
均价端，冰、洗21年8月均价较19年同期实现双位数增长，分别+27.54%/+16.57%，21年1-8月分别+23.34%/+21.29%；21年8月油烟机均价较19年同期+15.92%，21年1-8月为11.92%；空调均价基本修复至19年同期水平，21年8月增速为+9.69%，21年1-8月增速为-1.42%。

图 31：中怡康空调月零售量、同比增速



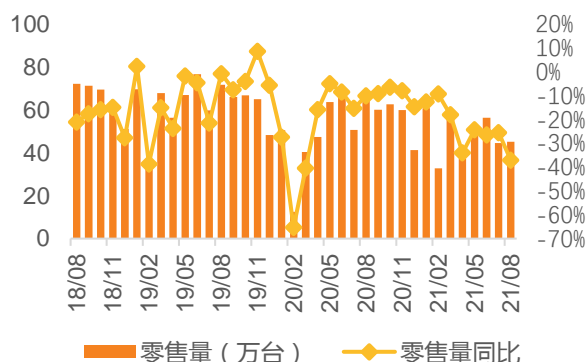
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 32：中怡康空调月均价、同比增速



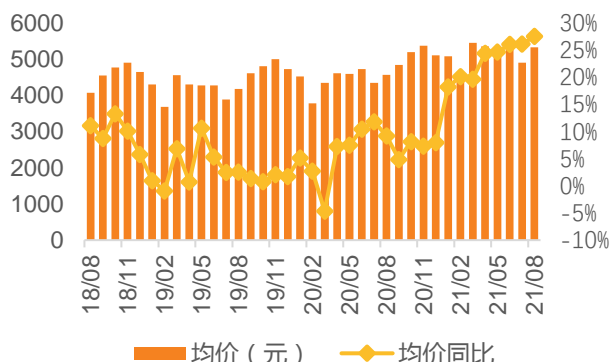
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 33：中怡康冰箱月零售量、同比增速



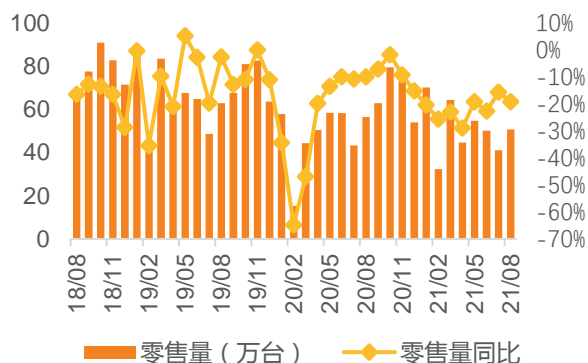
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 34：中怡康冰箱月均价、同比增速



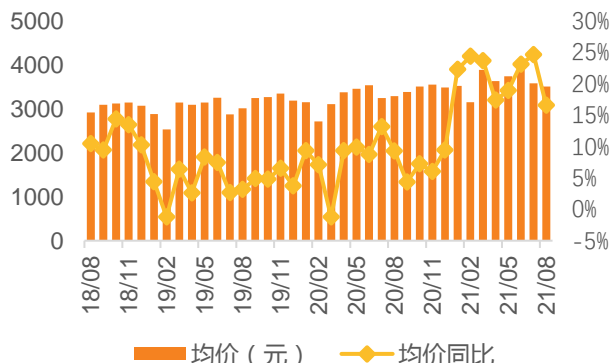
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 35：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



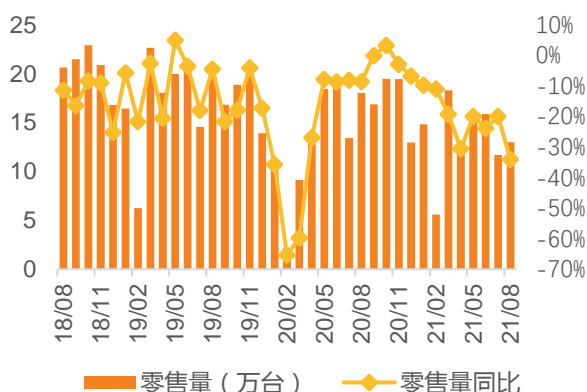
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 36：中怡康洗衣机月均价、同比增速



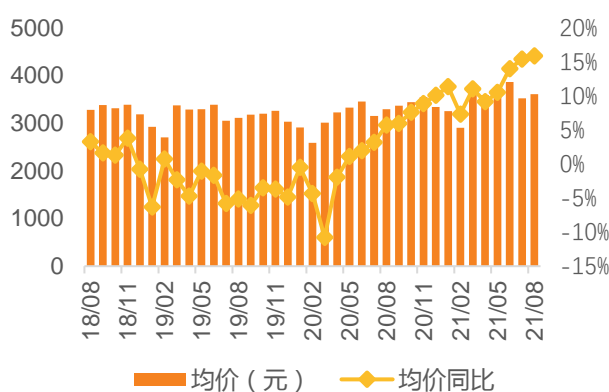
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 37: 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

图 38: 中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源: 中怡康, 天风证券研究所

2) 奥维数据端

W41, 空调、冰箱、洗衣机、净水器、净化器、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; 空调、冰箱、集成灶、洗碗机、扫地机线下销额同比上升, 其余家电品类线下销额均同比下降。

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 (%)				
	21W41 (2021/01/01-2021/10/10)	21W41 (2021/10/4-2021/10/10)	21W40 (2021/09/27-2021/10/3)	21W39 (2021/09/20-2021/09/26)	21W38 (2021/09/13-2021/09/19)
空调	14.5%	12.0%	3.6%	17.5%	-0.7%
冰箱	28.3%	9.3%	34.4%	-6.8%	7.3%
洗衣机	31.4%	9.8%	47.9%	-22.8%	-14.5%
冷柜	26.0%	-3.4%	23.7%	-25.0%	1.9%
油烟机	13.4%	-1.5%	1.1%	-5.3%	-15.6%
燃气灶	8.4%	-9.7%	-5.2%	-8.1%	-19.3%
集成灶	28.2%	-0.8%	-0.3%	42.9%	-15.7%
洗碗机	8.3%	-2.8%	25.9%	-23.6%	22.8%
电热水器	18.1%	-9.7%	-12.5%	-28.9%	-38.1%
净水器	13.9%	6.1%	8.3%	-4.1%	-16.6%
净化器	3.6%	9.9%	14.2%	-13.7%	-4.0%
扫地机	25.8%	-1.5%	92.3%	-39.8%	9.1%
电饭煲	4.2%	-2.2%	-13.3%	-3.4%	-14.1%
破壁机	-17.7%	-29.7%	-33.6%	-24.8%	-37.2%
彩电	22.4%	1.0%	17.8%	7.6%	-3.5%

品类	奥维云网 (线下周度)				
	零售额同比增速 (%)				
	21W41 (2021/01/01-2021/10/10)	21W41 (2021/10/4-2021/10/10)	21W40 (2021/09/27-2021/10/3)	21W39 (2021/09/20-2021/09/26)	21W38 (2021/09/13-2021/09/19)
空调	1.9%	0.5%	15.1%	-27.0%	-21.2%
冰箱	0.1%	0.8%	-0.6%	-32.7%	-7.5%
洗衣机	-0.4%	-9.9%	-9.4%	-38.4%	-13.8%
冷柜	0.2%	8.2%	-13.6%	-27.6%	-15.1%
油烟机	1.8%	2.4%	-3.9%	-36.0%	-14.9%
燃气灶	-0.5%	1.2%	-4.8%	-33.6%	-15.5%
集成灶	47.2%	31.7%	68.9%	0.2%	43.7%
洗碗机	14.8%	10.4%	16.5%	-26.8%	2.8%
电热水器	-8.4%	-3.5%	-14.1%	-37.3%	-20.9%
净水器	-2.8%	0.4%	-1.5%	-36.4%	-22.7%
净化器	-9.4%	8.2%	-4.5%	-32.2%	-1.6%
扫地机	-1.2%	6.6%	17.9%	-15.1%	-4.9%
电饭煲	-9.4%	-1.1%	-21.7%	-22.4%	-15.5%
破壁机	-5.3%	-8.0%	-35.9%	-39.8%	-8.5%
彩电	-0.6%	-5.7%	-6.3%	-36.8%	-4.9%

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

10月13日

小熊电器:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告

小熊电器股份有限公司于 2021 年 4 月 28 日召开第二届董事会第五次会议、第二届监事会第五次会议，并于 2021 年 5 月 21 日召开 2020 年度股东大会，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募投项目建设和正常生产经营的情况下使用不超过人民币 30,000.00 万元的闲置募集资金进行现金管理，有效期限为自 2020 年度股东大会审议批准之日起至 2021 年度股东大会召开之日。具体内容详见公司 2021 年 4 月 29 日披露在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告》（公告编号：2021-022）。（来源：Wind）

10 月 14 日

帅丰电器:首次公开发行限售股上市流通公告

2020 年 8 月 31 日，经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江帅丰电器股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2020]2017 号）核准，并经上海证券交易所同意，浙江帅丰电器股份有限公司（以下简称“公司”、“帅丰电器”或“本公司”）首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票 35,200,000 股，并于 2020 年 10 月 19 日在上海证券交易所主板上市。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为自公司股票上市之日起 12 个月。涉及中居和家（北京）投资基金管理有限公司-北京居然之家联合投资管理中心（有限合伙）（以下简称“居然之家”）、宫明杰、黄怡、龙口南山投资有限公司（以下简称“南山投资”）、苏州维新力特创业投资管理有限公司（以下简称“维新力特”）、马国英、刘涛成 7 名股东，限售股数量总计 9,600,000 股，占公司总股本的 6.76%。上述限售股将于 2021 年 10 月 19 日起解除限售并上市流通。（来源：Wind）

10 月 15 日

帅丰电器:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

浙江帅丰电器股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 10 月 14 日召开第二届董事会第八次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》、《关于减少公司注册资本并相应修改〈公司章程〉的议案》。因蒋平与公司解除劳动关系，根据《浙江帅丰电器股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》《上市公司股权激励管理办法》等的相关规定，公司对蒋平已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 20,000 股进行回购注销。本次回购注销完成后公司总股本减少 20,000 股，减少至 142,005,000 股，注册资本减少 20,000 元，减少至 142,005,000 元。公司将回购注销完成后履行工商变更登记等相关程序。（来源：Wind）

➤ 行业新闻

10 月 13 日

奥克斯空调畅享风 Pro 官宣上市

10 月 13 日，杭州 2022 年亚运会官方独家供应商奥克斯空调旗下沐·轻风系列最新挂机畅享风 Pro 正式上市。新品提供大 1 匹和 1.5 匹两大功率版本，集轻柔出风、健康清洗、节能省电、轻奢外观等产品特性于一身，打造了高品质家居空气解决方案，将更好地满足用户对舒适、健康、智慧、绿色家居生活的需求。与此同时，以“风口下的卧室”为主题的畅享风 Pro 全新产品 TVC 正式发布。该 TVC 通过直击空调风直吹容易引起身体不适这一消费痛点，进一步阐释了畅享风 Pro 的微风实力，传递了“生活自在轻风里”理念，更好地激发用户情感共鸣。（来源：第一家电网）

10 月 13 日

长帝大白鲸烤箱新上市，专利技术多层匀烤

烤箱，被人们誉为“厨房里最能带来幸福感的电器”。一般家用烤箱用的平炉，平炉可以

“上火”“下火”独立控制，烘焙小白相对容易上手，但一旦上手就嫌弃平炉容量小。经长帝市场部针对烤箱市场进行调研，得出消费者六大痛点，其中“一次一层产量少/费时间”占据高比例。为此，专业研发制造烤箱 28 年的“长帝”品牌，近日推出了黑科技烤箱“长帝大白鲸烤箱”，是一款可以真正实现多层匀烤的风炉平炉一体式烤箱。消费者购买烤箱时无需再纠结选择平炉还是风炉，“长帝大白鲸烤箱”是一步到位的最佳选择，满足不同烹饪需求，40L 大容量，多层同烤上色均匀。（来源：环球家电网）

10 月 13 日

戴森推出新款加湿空气净化风扇，可持久监测并长效清除甲醛

搭载戴森最新的甲醛监测技术和短波紫外线(UV-C)清洁加湿技术,以响应消费者对室内污染的日益关注及不断增强的卫生意识。中国上海,2021 年 10 月 13 日 — 戴森于今日发布了全新加湿空气净化风扇,该产品汇集了戴森最新的固态甲醛传感器、整机 H13 级别 HEPA 过滤和清洁加湿技术。Dyson Purifier Humidify + Cool Formaldehyde 加湿空气净化风扇可自动净化、精准监测和清除甲醛,并利用短波紫外线技术杀死 99.9%水中细菌。（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，推荐科沃斯，建议关注火星人、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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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