

## 小家电行业

### 中性

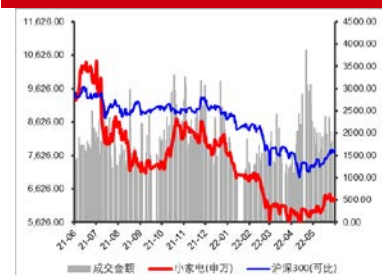
#### 市场数据 (2022-06-15)

|      | 行业指数涨幅 |
|------|--------|
| 近一周  | 0.64%  |
| 近一个月 | -0.57% |
| 近三个月 | 8.58%  |

#### 重点公司

| 公司名称 | 公司代码      |
|------|-----------|
| 科沃斯  | 603486.SH |
| 小熊电器 | 002959.SZ |

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

#### 研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991717

邮箱: zhangzg@grzq.com

#### 相关报告

## 新品类景气度高涨，三四线城市成为新的增长极

### 事件

■ 百度、京东发布《百度 X 京东 618 消费趋势洞察报告》，618 期间，游戏电视成交额同比增长 275%、VR 眼镜成交额同比增长超 150%；自清洁扫地机器人成交额同比增长 500%、洗碗机成交额同比增长 115%；烘干机成交额同比增长 310%、射频美容仪成交额同比增长 500%。百度指数显示，2022 年智能产品相关搜索环比上涨 42%。其中，00 后搜索兴趣度位列第一，他们对新科技更感兴趣。户外场景方面，精致露营、球类运动为户外经济增添新活力。便携桌椅床、救援装备、帐篷/垫子、野餐用品成交额同比增长分别达 541%、227%、165%、142%。

### 投资要点

- **新品类景气度高涨，消费者对于品质需求加强。** 京东 618，4 小时内家电全品类整体成交额同比增长近 50%，其中家电新品成交额同比增长超 3 倍，开门红家电平均单价相比去年同期提升 46%。京东家电以旧换新订单量超过去年同期 5 倍，约 30 万家庭选择了换新服务，且家电套系购买成交额同比增长了 150%。另外，75 寸及以上大屏电视、新风空调、大容积冰箱还有诸如空气炸锅、射频美容仪和扫地机器人等都是热销爆款。6 月 10 日，当日活动销售额同比增长 66%，400 升以上冰箱销售占冰箱总份额的 82%，滚筒洗衣机销售份额占到洗衣机总份额的 90%。此外，4 万元以上套系家电买家数同比提升 43%，万元以上高端家电销售同比增长 78%，以旧换新用户同比增长 56%。苏宁方面还表示，卡萨帝、西门子和松下位居最受欢迎的套系品牌前三。
- **随着三四线城市成为新的增长极，各电商布局下沉市场。** 以往 618 大家多关注平台整体销量以及城市人群购买特征，而随着三四级下沉市场成为国内消费的重要增长极，三四线和农村市场逐渐成为电商平台获客的重要支撑。目前，京东在下沉市场主要布局有京东帮和京东家电专卖店，阿里有“村淘”并在近些年升级为“天猫优品”，苏宁则主要是布局“零售云”门店，此外拼多多、趣头条等新兴电商渠道也是从“五环外”崛起。拼多多不仅作为重要的农产品销售平台，也将很多 3C 数码、家电产品引流给平台商户，包括小米、OPPO、vivo、华硕、海天、完美日记等均在 618 期间上线了重磅新品。
- **下沉市场在新兴家电方面潜力较大。** 相比城市各品类家电都呈饱和状态，乡镇市场在诸如空调、吸油烟机等大家电和扫地机、集成灶等新兴家电方面，新增需求和更新需求二元叠加，相比城市

市场潜力更加巨大。

- **投资建议：**消费升级下，建议长期关注可选消费各细分领域龙头。
- **风险因素：**消费下行带来购买力的降级；销售数据表现不及预期。

## 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；

推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

## 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。