

2022年06月20日

家用电器

证券研究报告--行业周报

家电行业周报：多部门联合发布意见，推动行业高质量发展

2022.06.13-2022.06.17

分析日期 2022年06月20日

行业评级： 标配(40)

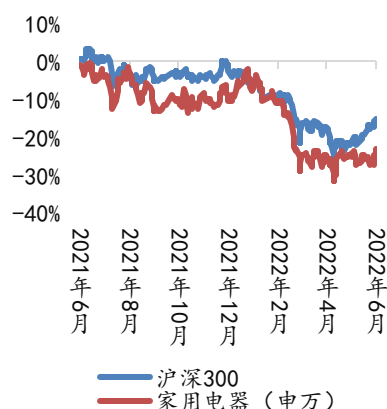
证券分析师：王敏君

执业证书编号：S0630522040002

电话：021-20333276

邮箱：wmj@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **科技创新补短板，绿色低碳谋发展。**6月17日，工信部等多部门发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》（以下简称《意见》），旨在构建具有更强创新力、更高附加值、更加可持续发展的现代轻工产业体系。具体到家电行业，《意见》强调，深入研发高速电机等共性关键技术，升级智能节能健康空调等创新产品制造，推进数字化智能制造解决方案，引导废弃产品循环利用及绿色消费。保障实施方面，《意见》提出完善财政金融支持政策等5条措施。《意见》的发布有利于引导行业夯实竞争力，应对新冠疫情及贸易环境新挑战，把握数字化时代消费新趋势。

◆ **“618”期间，智能健康新品类畅销，传统家电更新维护需求渐显。**《百度&京东618消费趋势洞察报告》显示，消费者对于新式清洁电器、厨房电器兴趣提升。据京东618数据，自清洁扫地机器人、家用洗地机成交额分别同比增加500%、650%；洗碗机、空气炸锅成交额分别同比增长115%、300%。疫情使消费者更加注重家务效率的提升，同时家电新品智能化性能明显改善，终端需求得到催化。此外，传统家电品类亦具结构性机会。据《苏宁易购618空调消费趋势报告》，活动期间，新风产品销售同比增长2.2倍；空调以旧换新客户同比增长55%；超龄空调外机支架换新超1万人。

◆ **渠道多样化，新兴电商“618”家电销售亮眼。**据拼多多战报，5月23日至6月17日晚，该平台家电全品类销售规模同比增长103%。加入拼多多“618”活动的家电品牌明显增多，参加大促的官方旗舰店数量、商品数量分别同比增长182%、264%。从消费者结构看，活动期间，新一线及二三线城市订单占比接近50%，一线城市订单量同比增长110%。消费分级是大势所趋，进驻新兴平台有利于家电企业把握细分需求、取得新突破。

◆ **数据跟踪：（1）6月空调排产同比下滑：**据产业在线，6月内销、出口排产分别较去年同期实际生产量下降17.3%和21.6%。国内因前期疫情封控导致销售放缓，海外部分市场通胀加剧，企业对后市呈现观望情绪，排产谨慎。**（2）5月家电出口承压：**据海关数据，5月家电整体出口金额（美元值）同比下降8.2%；其中，冰箱、洗衣机、吸尘器出口额呈现两位数同比下降。1-5月家电累计出口同比下降5.9%；其中，空调、微波炉累计出口额同比增长。

◆ **投资建议：**促消费政策有助于家电需求修复，新品类具备成长潜力。集成灶、投影当前渗透率较低，受益于产品结构升级、渠道扩展，行业趋势向好，建议关注积极变革的集成灶企业亿田智能、激光投影核心器件龙头光峰科技。此外，疫情有望催化厨房小家电需求；中国企业由代工逐渐走向自主创牌，创新能力明显提升，建议关注西式小家电厂商新宝股份。

◆ **风险提示：**（1）疫情反复风险：局部地区疫情封控政策可能对家电门店运营、物流运输造成影响。（2）宏观经济下行风险：宏观经济变化可能影响消费者收入状况，导致其调整在家用电器方面的支出。（3）原材料价格波动风险：铜、铝、塑料等原材料价格大幅波动将影响家电企业利润情况。

正文目录

1. 政策点评：科技创新补短板，绿色低碳谋发展	3
2. 消费趋势：新品类高速增长，新渠道初露锋芒	3
3. 数据跟踪：部分品类仍有承压，关注疫后复苏需求	4
4. 二级市场表现	6
5. 行业新品动态	7
6. 风险提示	8

图表目录

图 1 22 年企业计划排产量与 21 年同期实际产量的比较情况	4
图 2 家电类社零 5 月同比及累计同比 (%)	5
图 3 家电出口额 (美元计价) 5 月同比及累计同比 (%)	5
图 3 白电出口额 (美元计价) 5 月同比增速 (%)	5
图 4 小家电出口额 (美元计价) 5 月同比增速 (%)	5
图 5 线下监测渠道洗衣机、冰箱、空调销额同比 (%)	6
图 6 线下监测渠道洗碗机、油烟机销额同比 (%)	6
图 7 线上监测渠道洗衣机、冰箱、空调销额同比 (%)	6
图 8 线上监测渠道洗碗机、油烟机销额同比 (%)	6
图 9 5 月线上市场不同款式集成灶销售额占比 (%)	6
图 10 线上监测渠道 1-5 月集成灶主要品牌市占 (%)	6
图 11 本周申万一级行业各版块涨跌幅 (%)	7
图 12 家电板块周涨幅排名前五的个股	7
图 13 家电板块周跌幅排名前五的个股	7

1.政策点评：科技创新补短板，绿色低碳谋发展

指引重点方向，提出支持措施。6月17日，工信部等部门发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》（以下简称《意见》），旨在构建具有更强创新力、更高附加值、更加可持续发展的现代轻工产业体系。《意见》指明了强化科技创新战略支撑等五大重点任务，部署了关键技术研发等五大工程。政策保障方面，《意见》提出五项措施：完善财政金融支持政策、强化高素质人才支撑、加强公共服务能力建设、优化产业发展环境、加强组织实施。

《意见》多次提及家电行业：（1）关于科技创新：家电行业应深入研发高速电机、高效热交换器等共性关键技术；优化标准体系建设，加快强制性国家标准修订。（2）关于构建高质量的供给体系：升级智能节能健康空调等创新产品制造；培育国际知名品牌。（3）关于提升产业链现代化水平：大力开发家电等行业高端专用装备；编制产业链图谱，建立风险技术和产品清单；推进数字化智能制造解决方案。（4）关于绿色低碳转型：推动家电等行业废弃产品循环利用；加快完善产品能效标准，促进绿色节能产品消费；鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。（5）关于产业协调发展：聚焦家电等行业，支持有条件的企业培育自主生态，提高企业差异化发展水平。

延续“三品”战略，着眼长期发展。2016年，国务院办公厅曾发文，部署开展消费品工业增品种、提品质、创品牌“三品”专项行动。而今年6月多部门的联合发文，则是对新时期如何贯彻“三品”战略，做出了具体安排。当前家电行业面临新挑战，全球疫情反复，部分地区时局波动，需求及贸易环境不确定性增强，竞争或将加剧。此次《意见》提及的多项策略，有利于引导家电行业创造新需求、提升国际竞争力。

强技术孵化新机会，提效率把握主动权。实现行业经济的稳定运行，主要需关注两个方面：一是行业规模增速如期，即“做大蛋糕”；二是在国际市场竞争中保持份额，即“占据优势”。纵观家电行业发展历史，一直是供给创造需求，产品迭代推动新品类普及，所以科技创新是行业成长的首要驱动力。而关于取得竞争优势，除了技术，还主要涉及三个方面：品牌、价格（性价比）、产业链安全。（1）自主创牌是必由之路：衡量家电品质的因素较为复杂，难以通过简单参数比较全盘概括。当产品差异不显著时，品牌信誉成为影响消费者决策的关键因素。我国已积累起相当规模的家电制造产能和代工产业集群，但在部分海外区域品牌影响力有限，产品定价能力有待加强。培育品牌将成为部分家电成熟企业出海转型的重要课题。（2）数字化转型降成本：信息中台建设有利于减少流程冗余，帮助家电企业精简费用，为应对价格竞争留有余地。（3）提升产业链自主化水平：核心零部件在家电生产中占据重要地位。历史上，正是关键产线的引入开启了中国家电的高产时代。目前，在家电芯片等领域，国产企业仍有明显的发力空间。

强调绿色发展具有多重意义。首先，推进绿色制造，是对国家2030年前碳达峰战略的积极响应。同时，进行绿色转型亦是与国际接轨。“十四五”期间，我国家电行业致力于达成制冷剂、发泡剂HCFC替代和HFC削减的国际履约目标。此外，推动绿色发展的过程中，可能会催化家电更新需求，并促使部分企业构建新的技术壁垒。绿色消费政策、能效标准提升，或将加速老旧家电的报废换新。而先行布局技术改造的家电公司，将能够更灵活地适应标准体系的要求，稳定地提供家电保养及焕新服务。

2.消费趋势：新品类高速成长，新渠道初露锋芒

“618”期间，智能健康新品类畅销，传统家电更新维护需求渐显。《百度&京东618消费趋势洞察报告》显示，消费者对于新式清洁电器、厨房电器兴趣提升。据京东618数据，自清洁扫地机器人、家用洗地机成交额分别同比增加500%、650%；洗碗机、空气炸

锅成交额分别同比增长 115%、300%。疫情使消费者更加注重家务效率的提升，同时家电新品智能化性能明显改善，终端需求得到催化。此外，传统家电品类亦具结构性机会。据《苏宁易购 618 空调消费趋势报告》，活动期间，新风产品销售同比增长 2.2 倍；空调以旧换新客户同比增长 55%；超龄空调外机支架换新超 1 万人。

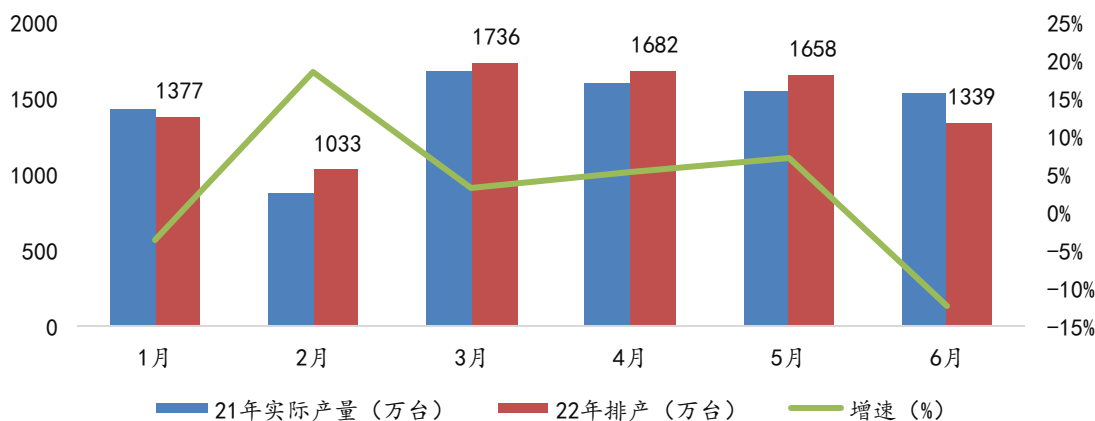
渠道多样化，新兴电商“618”家电销售亮眼。据拼多多战报，5 月 23 日至 6 月 17 日晚，该平台家电全品类销售规模同比增长 103%。加入拼多多“618”活动的家电品牌明显增多，参加大促的官方旗舰店数量、商品数量分别同比增长 182%、264%。从消费者结构看，活动期间，新一线及二三线城市订单占比接近 50%，一线城市订单量同比增长 110%。消费分级是大势所趋，进驻新兴平台有利于家电企业把握细分需求、取得新突破。

部分品牌延续高增长趋势。据公司发布战报，海尔“618”期间销售额增速达 23%；套购整体增速达 66.3%，占比 55.9%；冰箱、洗衣机、热水器、冷柜全网份额第一。火星人蝉联集成灶类目全网销售第一，活动期间累计销售额 3.47 亿元，较去年纪录增长 29.5%。帅丰亦在优化渠道布局后，取得良好成效：“618”期间在天猫、京东双平台成交总额超 1.33 亿元，同比增长 202%；两款机型分别获双平台蒸烤一体集成灶单品成交额第一。

3.数据跟踪：部分品类仍有承压，关注疫后复苏需求

生产数据：6 月空调排产同比下滑。据产业在线，6 月家用空调整体排产量为 1339 万台，较去年实际产量下降 12.4%；其中，内销、出口排产分别较去年同期实际生产量下降 17.3%和 21.6%。国内因前期疫情封控导致销售放缓，海外部分市场通胀加剧，企业对后市呈观望情绪，排产谨慎。

图 1 22 年企业计划排产量与 21 年同期实际产量的比较情况

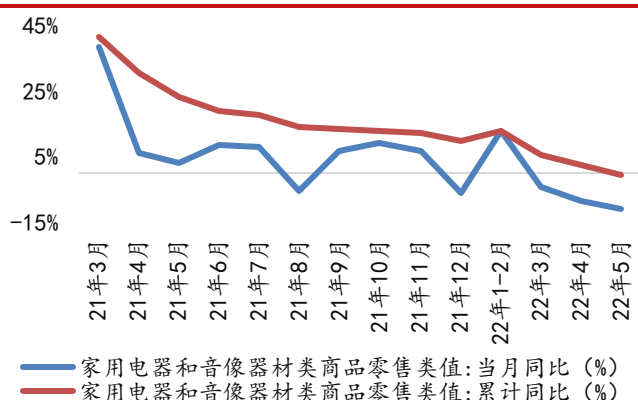


资料来源：产业在线，东海证券研究所

上游及零售数据：地产竣工仍待修复，家电社零有所承压。2022 年 1-5 月，房屋竣工面积累计同比下降 15.3%，降幅较前值扩大 3.4pct；5 月单月房屋竣工面积同比下降 31.3%，降幅较前值扩大 17.1pct。局部区域封控对施工影响较大，但随着疫情缓和，竣工节奏有望逐步修复。此外，疫情亦影响线下门店经营、上门安装、物流运输，导致家电销售下滑。2022 年 5 月单月，家用电器和音像器材类零售值累计同比下降 10.6%，降幅较前值扩大 2.5pct；1-5 月累计家电类零售值同比下降 0.5%，增速由正转负。据中国电子视像协会官网，工信部将于 6 月底启动“三品”消费全国行活动，在多地举办“促消费”专场巡展。疫后家电渠道陆续恢复正常经营，终端销售有望边际改善。

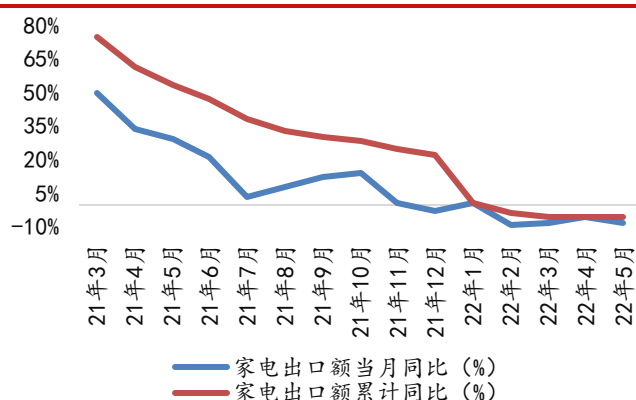
出口数据：5月家电出口受疫情影响明显。据海关数据，5月家电整体出口金额（美元值）同比下降8.2%；其中，冰箱、洗衣机、吸尘器出口额呈现两位数同比下降。1-5月家电累计出口同比下降5.9%；其中，空调、微波炉累计出口额同比增长。

图2 家电类社零5月同比及累计同比（%）



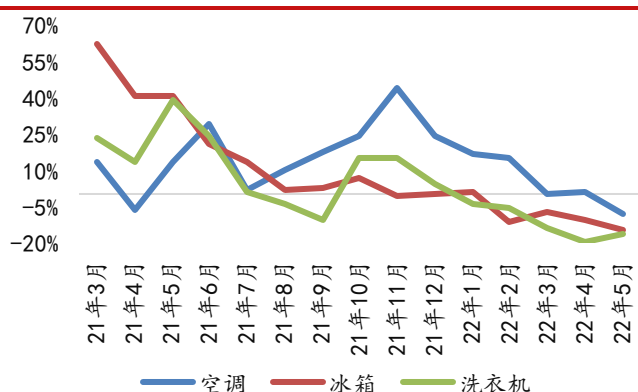
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图3 家电出口额（美元计价）5月同比及累计同比（%）



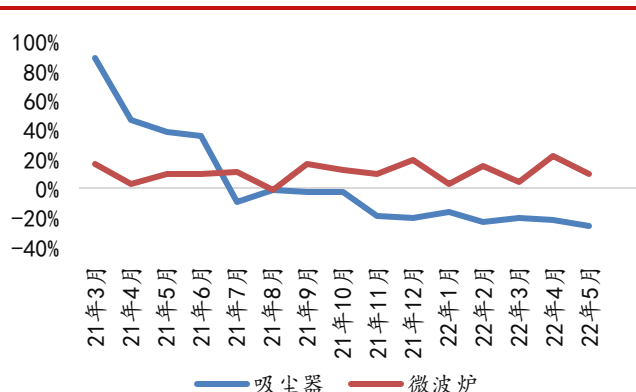
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图3 白电出口额（美元计价）5月同比增速（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 小家电出口额（美元计价）5月同比增速（%）

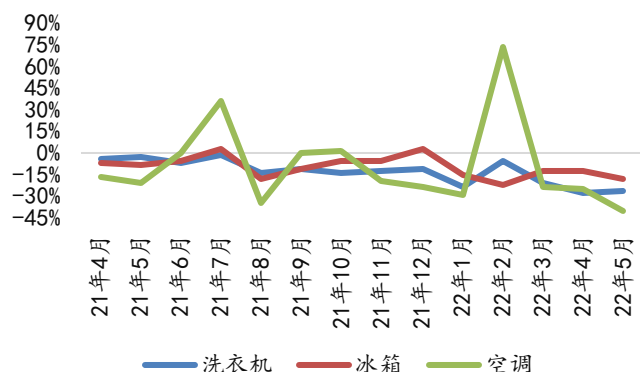


资料来源：同花顺，东海证券研究所

渠道数据：5月大家电线下表现较弱，扫地机全渠道实现正增长。据奥维云网监测，5月空调、冰箱、洗衣机线下零售额分别同比下降40%、19%、27%，油烟机等主要厨电品类线下零售额同比降幅在20%-37%之间，扫地机线下零售额同比增长5.1%。线上方面，受“618预售”带动，5月多个家电品类零售额同比增长；新兴品类中，洗碗机、集成灶、扫地机监测渠道销额增速分别为61%、67%、172%。自清洁扫地机等新产品的推广带动了相关品类的销售。

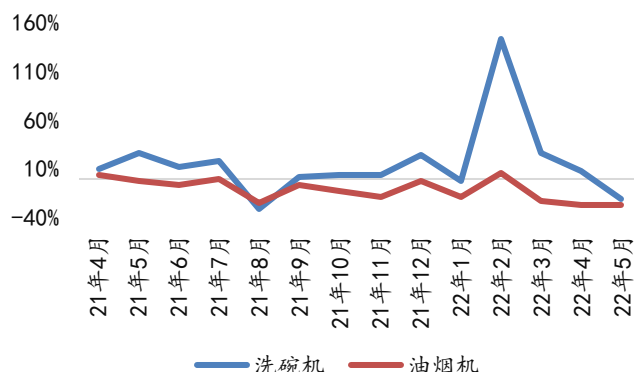
集成灶行业均价明显提升，火星人线上份额保持第一。（1）产品均价：据奥维云网监测，从1-5月累计数据来看，线上集成灶均价为7928元，同比提升25.7%；火星人、亿田、森歌均价分别为10375元、10755元、9714元，分别同比提升10.3%、8.8%、5.3%。蒸烤一体款的热销是推动行业发展的重要原因。以5月单月数据为例，蒸烤一体款平均售价为10072元，而线上整体均价为7954元。从零售额结构看，蒸烤一体款占比由去年同期的42.7%提升至55.5%。（2）竞争格局：1-5月火星人累计零售额市占为21.8%，同比提升0.2pct。亿田、森歌累计市占分别为13.9%和8.8%，均同比提升4.6pct。

图5 线下监测渠道洗衣机、冰箱、空调销额同比 (%)



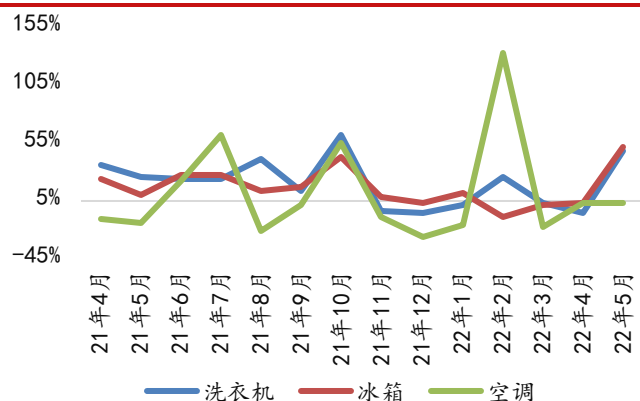
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图6 线下监测渠道洗碗机、油烟机销额同比 (%)



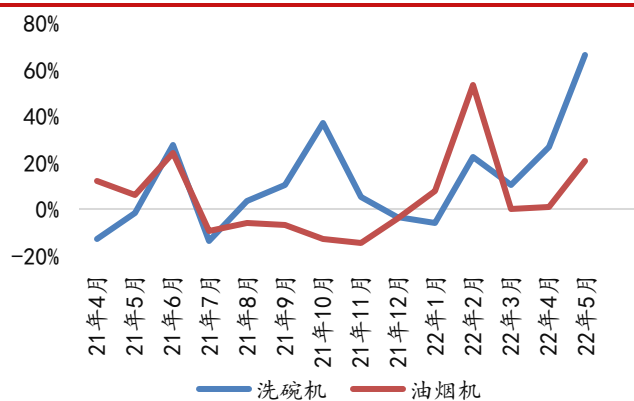
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图7 线上监测渠道洗衣机、冰箱、空调销额同比 (%)



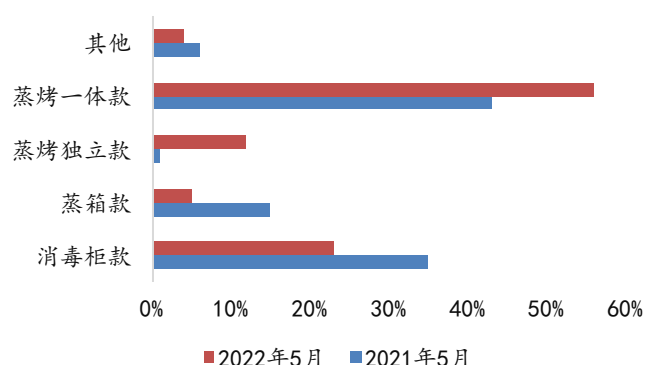
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图8 线上监测渠道洗碗机、油烟机销额同比 (%)



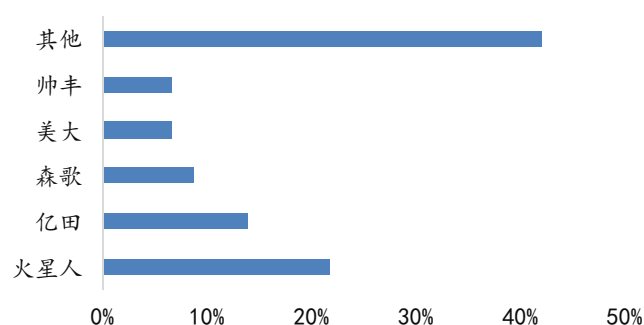
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图9 5月线上市场不同款式集成灶销售额占比 (%)



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图10 线上监测渠道1-5月集成灶主要品牌市占 (%)



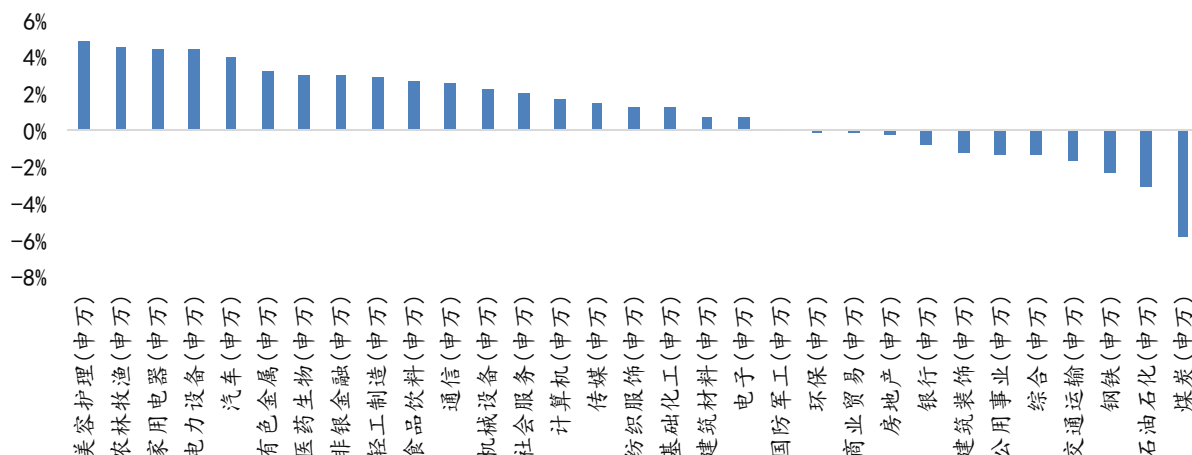
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

4. 二级市场表现

本周沪深 300 指数涨幅为 1.65%，家电板块涨幅为 4.43%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.78 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第三。本周涨幅前五的板块个股分别是 ST 雪莱 (15.17%)、创维数字 (14.81%)、三花智控 (13.95%)、九阳股份 (12.86%)、

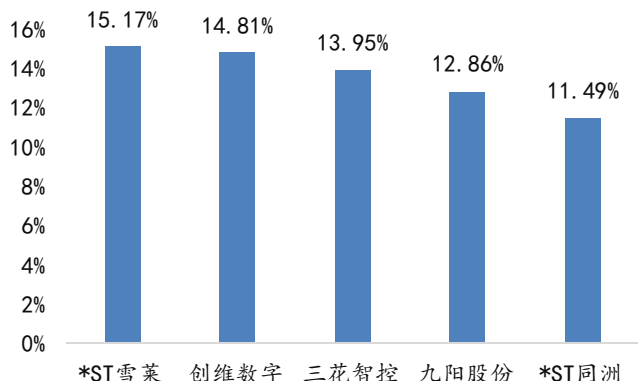
ST 同洲(11.49%)。本周跌幅前五的板块个股分别是 ST 德豪(-7.39%)、三雄极光(-6.61%)、阳光照明(-6.25%)、金莱特(-5.27%)、银河电子(-4.47%)。

图 11 本周申万一级行业各版块涨跌幅(%)



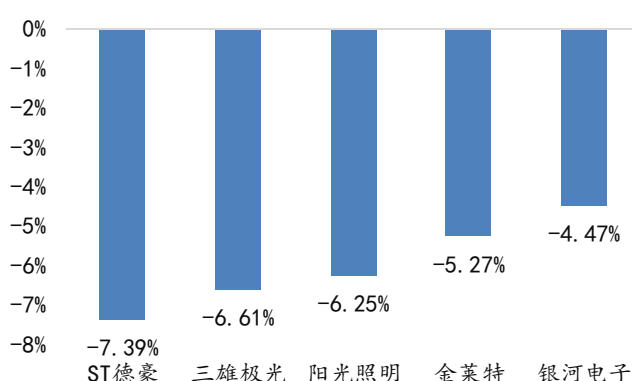
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 12 家电板块周涨幅排名前五的个股



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图 13 家电板块周跌幅排名前五的个股



资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业新品动态

美的发布数智电梯新品

6月18日,在美的楼宇科技举办的“云慧无界,数智领航”产品发布会上,美的 LINVOL 首款数智电梯新品“云航”无机房电梯和“云领”有机房电梯亮相。与传统电梯不同, LINVOL 的产品配备了 CPU 处理芯片、大数据分析、人工智能、智能算法与智能应用,同时搭载美的楼宇科技自主研发的 iBUILDING 智慧电梯管理平台。在安全性方面, LINVOL 体现了“全生命周期电梯管理专家”的理念,从软件和硬件方面,为乘客提供双重保障。(来源:中证网)

科沃斯发布新款商用清洁机器人程犀

6月16日,科沃斯商用智能清洁交流会在深圳举行,会议发布了新款扫洗推一体商用清洁机器人程犀(TRANSEA)及商用清洁整体解决方案。程犀是基于实际的市场需求,专为 1000m²以内室内商用场景打造的商用清洁机器人,为住宅楼、写字楼、酒店、商业 B 端

等场所提供地面清洁专业解决方案。程犀集扫、洗、推三重清洁于一体，一机多用；洗地、推尘两种模式自由切换，定时预约清洁可满足场景全天候清洁需求。针对烟头、瓜子壳、泥渍、奶茶渍等常见垃圾和污渍，程犀可实现干湿垃圾分离，减少水路堵塞；滚刷的实时自清洁，使得清洁效率再提升，同时降低维护成本。（来源：科沃斯官方网站）

6.风险提示

（1）疫情反复风险：局部地区疫情封控政策可能对家电门店运营、物流运输造成影响。（2）宏观经济下行风险：宏观经济变化可能影响消费者收入状况，导致其调整在家用电器方面的支出。（3）原材料价格波动风险：原材料成本在家电成本中占比较高，铜、铝、塑料等原材料价格大幅波动将影响家电企业利润情况。

分析师简介:

王敏君, 东海证券研究所高端制造组分析师, 中央财经大学本硕, 曾就职于西部证券。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089