

2022年11月15日

## 标配

### 证券分析师:

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

### 联系人:

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



### 相关研究

《“双十一”销售趋势向好，国产品牌表现亮眼——家电行业周报》

# “双十一”收官，家电龙头优势稳固

——家用电器行业周报

## 投资要点:

- 白电龙头稳居销售榜首。**美的、海尔相继发布“双十一”全周期战报，美的系总销售额连续十年维持全网第一，海尔连续十一年稳居全网大家电第一。细分来看，头部企业的高端套系化战略均取得明显进展。美的整体件单价同比增长16%，套购率同比增长22%。海尔套购销售同比增长超30%，多个高端产品销售亮眼。
- 厨房小家电：新锐品牌快速成长，传统龙头多品类领先。**小熊电器“双十一”全渠道销售额同比增长40%。小熊积极推进精品战略，十大品类在天猫、京东双渠道销售同比增长超60%，其中既有电饭煲、电热水壶等传统品类，也有台式净饮机、暖奶器等新兴长尾品类。摩飞“双十一”全网GMV同比增长超20%，其中新拓展的生活电器板块同比增长超50%。新宝旗下自主品牌东菱“双十一”GMV同比增长超100%，百胜图“双十一”销售额同比增长500%。传统龙头苏泊尔在原有的规模基数下，“双十一”销售额仍然实现了同比6%的增长，该品牌在电饭煲、烧水壶、炒锅、勺铲、燃气灶等多个传统品类稳居全网销额TOP1，在洗地机、珐琅锅、电蒸锅、空气炸锅、净水机等新兴品类实现快速增长。
- 清洁电器：科沃斯与添可双品牌突破，新秀追觅增长迅速。**据官方战报，科沃斯集团全渠道“双十一”成交额为37.2亿元，同比增长24%；其中，科沃斯机器人、添可智能生活电器成交额分别同比增长超20%、超26%。从产品趋势看，基站类产品渗透率进一步提升，科沃斯基站类地宝成交量同比增长49%。添可方面，清洁领域头部地位依然稳固：“双十一”期间，添可在天猫、京东、抖音平台相应类目下市占率分别超59%、65%、45%。追觅作为新锐品牌，亦在“双十一”期间实现成长突破，在天猫、京东的销售额分别自大促开启当晚的前3分钟、前5分钟超越去年“双十一”全周期销售额。
- 投影：头部品牌各有亮点。**投影领域，极米连续九年领先行业，天猫、京东“双十一”全周期销量及GMV均位列第一。全网来看，极米今年“双十一”全周期GMV破8亿元，与去年战报披露额相当；其中，轻薄旗舰Z系列、高端旗舰H系列全网GMV分别破3.5亿元、破3亿元。坚果发布了“双十一”开门红战报，旗舰款G9S为单品全网销量第一，同时该品牌亦夺得超短焦投影仪TOP1、便携投影仪TOP1。峰米“双十一”全周期成交额同比增长145%，激光电视领域优势持续，实现销量与销额“五连冠”。从产品看，激光电视T1、激光投影S5、4K超高清LED投影V10为峰米旗下最受用户喜爱的单品。新品S5上市55天后销售额破亿元，在“双十一”开门红期间斩获天猫平台超级新品榜TOP1。LCD投影领域，小明获得“双十一”全网销售量、销售额冠军，同比增速达425%。知麻获得抖音渠道投影类目“双十一”销量、销额冠军，京东渠道GMV同比增长超500%，天猫渠道获得千元档投影仪实销TOP1。
- 投资建议：1、新品类：**新兴小家电长期渗透率空间广阔，但由于可选性较强，部分品类短期需求可能有所波动。在此背景下，需要精选具有行业优势、自身变革双重动力的个股，建议关注：内部提效与品牌焕新的小熊电器、清洁电器龙头科沃斯、C端品牌与创新器件取得突破的光峰科技。**2、新业务：**关注制冷配件主业稳健、汽车零部件业务持续爬坡的盾安环境，关注中央空调业务具有优势、三电业务有望构建新增长曲线的海信家电。**3、传统龙头：**白电龙头业绩韧性较强，建议关注美的集团、海尔智家。
- 风险提示：**(1) 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。(2) 原材料价格波动风险：原材料在家电成本中占比较高，价格大幅波动将影响企业利润情况。(3) 市场竞争加剧风险：整体需求面临压力的情况下，部分企业可能会采取激烈的价格竞争策略，导致盈利受损。

## 正文目录

1. “双十一”收官，家电龙头优势稳固.....	4
2. 十月家电数据跟踪：线上表现优于线下.....	6
2. 行业新闻动态.....	7
3. 二级市场表现.....	7
4. 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1 10 月家电主要品类线上监测零售额同比 (%) .....	6
图 2 10 月家电主要品类线上监测均价同比 (%) .....	6
图 3 10 月家电主要品类线下监测零售额同比 (%) .....	7
图 4 10 月家电主要品类线下监测均价同比 (%) .....	7
图 5 本周申万一级行业各板块涨跌幅 (%) .....	8
图 6 家电板块周涨幅排名前五的个股 .....	8
图 7 家电板块周跌幅排名前五的个股 .....	8
表 1 集成灶企业旗舰机型 .....	4
表 2 投影企业旗舰机型 .....	5

## 1. “双十一”收官，家电龙头优势稳固

**白电龙头稳居销售榜首。**美的、海尔相继发布“双十一”全周期战报，美的系总销售额连续十年维持全网第一，海尔连续十一年稳居全网大家电第一。细分来看，头部企业的高端套系化战略均取得明显进展。美的整体件单价同比增长16%，套购率同比增长22%。分品牌看，美的高端品牌COLMO套系销售额同比增长110%，零售额同比增长50%；东芝客单价同比增长65%，全网销售额同比增长105%；小天鹅洗烘套装连续三年实现全网销量TOP1，同时位列洗衣机行业增速第一；华菱销售额同比增长40%。海尔套购销售同比增长超30%，多个高端产品销售亮眼，如：全空间保鲜冰箱高端系列销量同比增长120%，卡萨帝和美家族纯平嵌入洗衣机在8千元以上价位段位列第一，卡萨帝空调在一万元以上价位段居份额第一等。

**集成灶：多家企业增长向好，火星人市场地位稳固。**集成灶企业战报的时间统计口径有所不同，但多家品牌维持增长趋势。火星人“双十一”全周期全网累计销售额为4.86亿元，较去年的4.1亿元同比增长19%。美大披露，截止10月26日12点，该品牌在天猫、京东预售订单超越去年“双十一”预售销量。帅丰披露，在10月31日20点-23点30分之间，该品牌天猫、京东总销售额破7000万元，同比增长230%，增速为全网第一。从销售排名看，火星人连续六年成为集成灶行业“双十一”全网销售额第一。单品方面，火星人ET50、亿田D6ZK、帅丰T1-8B-90ST和J2-8B-90ST销售表现领先于行业。

**表1 集成灶企业旗舰机型**

火星人 ET50	亿田 D6ZK	帅丰 T1-8B-90ST	帅丰 J2-8B-90ST
普通款 12399 元、天猫精灵款 12599 元	语音智控版 10699 元	语音智控版 13599 元	13399 元
噪音：48.5dB	噪音：73dB(A)	噪音：58dB	噪音：58dB
风量：18 平方米/分	风量：17.5 平方米/分	风量：16 平方米/分	风量：16 平方米/分
火力：5/4.5kW	火力：5kW	火力：5.2kW	火力：5.2kW
蒸烤箱容积：60L	蒸烤箱容积：66L	容积：蒸 42L+烤 32L	容积：蒸 42L+烤 32L
内胆：钠陶瓷+喷砂+304 不锈钢	内胆：无缝纳米陶瓷	内胆：蒸箱不锈钢内胆，烤箱搪瓷内胆	内胆：蒸箱不锈钢内胆，烤箱搪瓷内胆
10 大安全防护	11 大安全防护	14 大安全防护	6 大安全防护
机身：星环悬浮屏设计，可通过手势实现智能控制；采用双向折面油网	机身：台面使用 8mm 黑晶面板，台面自爆率降至万分之一；采用保温置物台	机身：采用可拆卸导烟板	机身：14mm 侧边，6mm 超薄置物台；可拆卸导烟板
模式：蒸烤炸	模式：蒸烤炸炖	模式：8+8 种烹饪模式	模式：8+8 种烹饪模式
加热：6 根三面烤管，200mm 平嵌式加热盘，蒸汽发生面积增大 56%	加热：840 不锈钢加热管，使用年限增长，升温效率提升	加热：空气烤箱专利，采用六面立体加热、六面空气加压烤	加热：空气烤箱专利，采用六面立体加热、六面空气加压烤
	其他：IoT 平台远程互联	其他：自动巡航加压	其他：自动巡航加压

资料来源：淘宝旗舰店，京东旗舰店，东海证券研究所

**清洁电器：科沃斯与添可双品牌突破，新秀追觅增长迅速。**据官方战报，科沃斯集团全渠道“双十一”成交额为37.2亿元，同比增长24%；其中，科沃斯机器人成交额为18.9亿元，同比增长超20%；添可智能生活电器成交额为18.3亿元，同比增长超26%。从产品趋势看，基站类产品渗透率进一步提升，科沃斯基站类地宝成交量同比增长49%，全能基

站旗舰款T10 OMNI成交额位列行业第一，高端款X1 pro OMNI位列5000元以上价格段市占率第一。添可方面，清洁领域头部地位依然稳固：“双十一”期间，添可在天猫、京东、抖音平台相应类目下市占率分别超59%、65%、45%。创新领域，添可亦有亮眼表现：新品芙万station成交量突破1万台，饮万智能净热一体机环比“618”成交量增长66%，食万智能料理机成交额同比增长98%。追觅作为新锐品牌，亦在“双十一”期间实现成长突破：据官方披露，追觅在天猫、京东的销售额分别自大促开启当晚的前3分钟、前5分钟超越去年“双十一”全周期销售额。

**投影：头部品牌各有亮点。**投影领域，极米连续九年领先行业，天猫、京东“双十一”全周期销量及GMV均位列第一，抖音渠道10月31日00:00-11月11日23:59累计GMV为行业第一。全网来看，极米今年“双十一”全周期GMV破8亿元，与去年战报披露额相当；其中，轻薄旗舰Z系列、高端旗舰H系列全网GMV分别破3.5亿元、破3亿元。坚果发布了“双十一”开门红战报，旗舰款G9S为单品全网销量第一，同时该品牌亦夺得超短焦投影仪TOP1、便携投影仪TOP1。峰米“双十一”全周期成交额同比增长145%，激光电视领域优势持续，实现销量与销额“五连冠”。从产品看，激光电视T1、激光投影S5、4K超高清LED投影V10为峰米旗下最受用户喜爱的单品。新品S5上市55天后销售额破亿元，在“双十一”开门红期间斩获天猫平台超级新品榜TOP1。LCD投影领域，小明获得“双十一”全网销售量、销售额冠军，同比增速达425%。知麻获得抖音渠道投影类目“双十一”销量、销额冠军，京东渠道GMV同比增长超500%，天猫渠道获得千元档投影仪实销TOP1。

**表2 投影企业旗舰机型**

极米 Z8X	极米 Z6X	坚果 G9S	峰米 S5
3499 元	2799 元	2999 元	2999 元
LED 光源	LED 光源	LED 光源	激光光源
1200 流明	800 流明	800 流明	1100 流明
画面：全自动梯形校正，画面自适应，全局无感对焦，MEMC 运动补偿	画面：全自动梯形校正，画面自适应，全局无感对焦，MEMC 补偿，动态降噪，智能运动补偿	画面：自动避障，自动对齐屏幕，MEMC 运动补偿，防强光刺眼	画面：智能校正、避障，双模式无感对焦，MEMC 运动补偿
哈曼卡顿原装音响	哈曼卡顿原装音响	豪车同款丹拿音响	豪华音响品牌天龙
1080P 分辨率，0.33DMD 芯片	1080P 分辨率，0.33DMD 芯片	1080P 分辨率，0.23DMD 芯片	1080P 分辨率，0.23DMD 芯片
MStar 6A848 处理器，2GB RAM	MStar 6A848 处理器，2GB RAM	联发科 MT9669 处理器，3GB RAM	2022 款 Amlogic T982 处理器，2GB RAM
噪音：小于 28dB@1m	噪音：小于 28dB	噪音：小于 26dB	噪音：小于 23dB
投射比 1.2:1	投射比 1.2:1	投射比 1.2:1	投射比 1.2:1
产品尺寸：192*192*129.5mm	产品尺寸：193*193*48mm	产品尺寸：220*220*60mm	产品尺寸：175*175*48mm
其他：6 秒唤醒，开机无广告		其他：开机无广告，可实现远场智能语音控制	其他：可实现远场智能语音控制，可接入米家 IoT

资料来源：淘宝旗舰店，东海证券研究所

**彩电：龙头发力新显示领域。**TCL电子“双十一”全品类GMV突破34亿元，同比增长60%；分品类看，电视、空调在电商全渠道销售额分别同比增长60%、47%，冰箱、洗衣机、智能门锁部分产品销售排名位于行业前列。TCL在Mini LED电视、98英寸巨幕电视、75英寸以上超大板电视、高刷新率电视领域夺得电商全渠道销售量、销售额双冠军。TCL旗下雷鸟品牌取得销售突破，雷鸟电视电商全渠道销售额同比增长88%，AR眼镜销售额环比“618”全周期增长483.86%。海信旗下Vidda品牌“双十一”开门红开售10分钟销售额



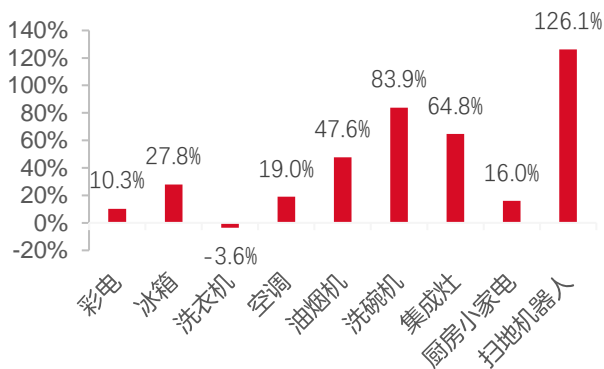
超去年同期全天，两款旗舰产品分列100英寸、85英寸尺寸段全网销量第一，Vidda音乐电视V系列全网销量同比提升100%。

**厨房小家电：新锐品牌快速成长，传统龙头多品类领先。**小熊电器“双十一”全渠道销售额同比增长40%。小熊积极推进精品战略，十大品类在天猫、京东双渠道销售同比增长超60%，其中既有电饭煲、电热水壶等传统品类，也有台式净饮机、暖奶器等新兴长尾品类。摩飞“双十一”全网GMV同比增长超20%，其中新拓展的生活电器板块同比增长超50%。新宝旗下自主品牌东菱“双十一”GMV同比增长超100%，果蔬清洗机品类、面包机单品等销量领先行业。新宝旗下咖啡机品牌百胜图“双十一”销售额同比增长500%，带秤研磨一体咖啡机BAE02S摘得天猫、京东平台咖啡机热卖榜双冠军。传统龙头苏泊尔在原有的规模基数下，“双十一”销售额仍然实现了同比6%的增长，该品牌在电饭煲、烧水壶、炒锅、勺铲、燃气灶等多个传统品类稳居全网销额TOP1，在洗地机、珐琅锅、电蒸锅、空气炸锅、净水机等新兴品类实现快速增长。从单品看，苏泊尔有钛无涂层不粘炒锅获京东钛锅趋势品牌榜TOP1，小C主厨料理机获京东炒菜机器人类目销量TOP1。

## 2.十月家电数据跟踪：线上表现优于线下

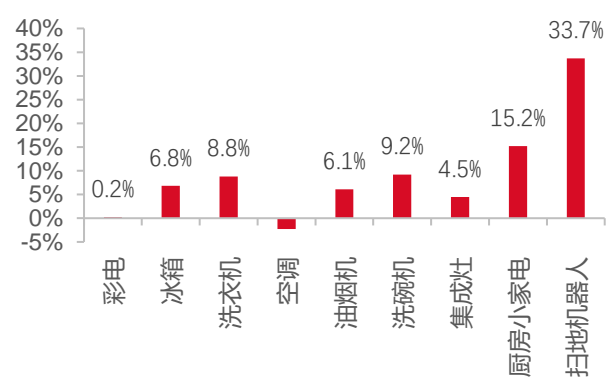
**10月线上多数品类销售好于去年。**据奥维云网线上监测数据显示，本月彩电、空调、冰箱、油烟机、洗碗机、集成灶零售额均呈同比增长。从价格变化看，彩电均价同比基本持平，空调均价同比下降2.3%，其他主要大家电品类均呈价格上升趋势。厨房小家电线上零售额同比增长16.0%，主要由涨价驱动。扫地机器人线上零售额同比增长126.1%，均价同比增长33.7%。

图1 10月家电主要品类线上监测零售额同比(%)



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

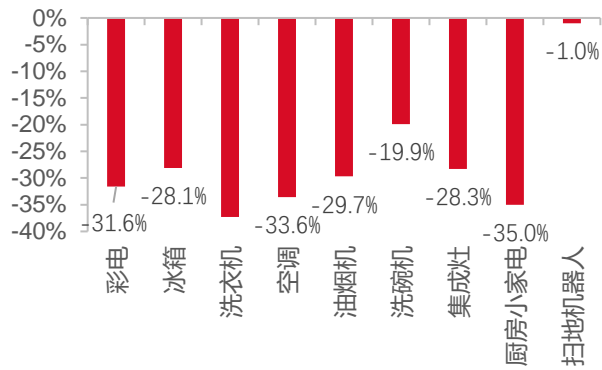
图2 10月家电主要品类线上监测均价同比(%)



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

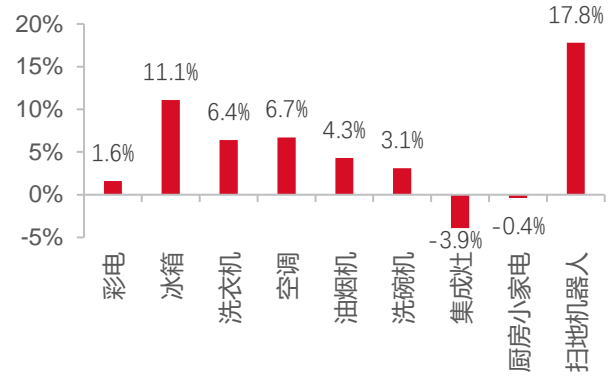
**10月大家电线下销售仍待修复，扫地机销售同比基本持平。**据奥维云网线下监测数据显示，本月彩电、空调、冰箱、油烟机、集成灶零售额均呈30%左右的同比下滑，洗碗机销售额下滑幅度较小，为19.9%。价格端，冰箱、空调均价分别同比增长11.1%和6.7%，集成灶均价同比下降3.9%，彩电、油烟机、洗碗机均价仅同比微增。厨房小家电线下销售额同比下滑35.0%，均价与去年同期基本持平。扫地机器人线下销售额同比仅下滑1%，均价同比增长17.8%。

图3 10月家电主要品类线下监测零售额同比(%)



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图4 10月家电主要品类线下监测均价同比(%)



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

## 2.行业新闻动态

### 万和电气变更总裁

万和电气 11 月 11 日发布公告，董事会于近日收到董事长兼总裁 YU CONG LOUIE LU (卢宇聪) 先生的书面辞职报告，YU CONG LOUIE LU (卢宇聪) 先生因需投入更多的精力致力于董事会建设和战略经营布局，以及进一步加快公司引进职业经理人的进程，申请辞去公司总裁职务，其辞去总裁职务后仍担任董事长、董事、董事会战略与发展管理委员会主任委员(召集人)及董事会薪酬与考核委员会委员职务。公司董事会同意聘任赖育文先生为公司总裁，全面负责公司的整体经营管理。赖育文先生于 1977 年 1 月出生，自中山大学 EMBA 专业研究生毕业，曾就职于美的微波炉电器事业部、美的厨房电器事业部、美的家用空调事业部、美的环境电器事业部等，曾担任美的集团产品与供应链总监等职务。

(资料来源：公司公告)

### 央行和银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》

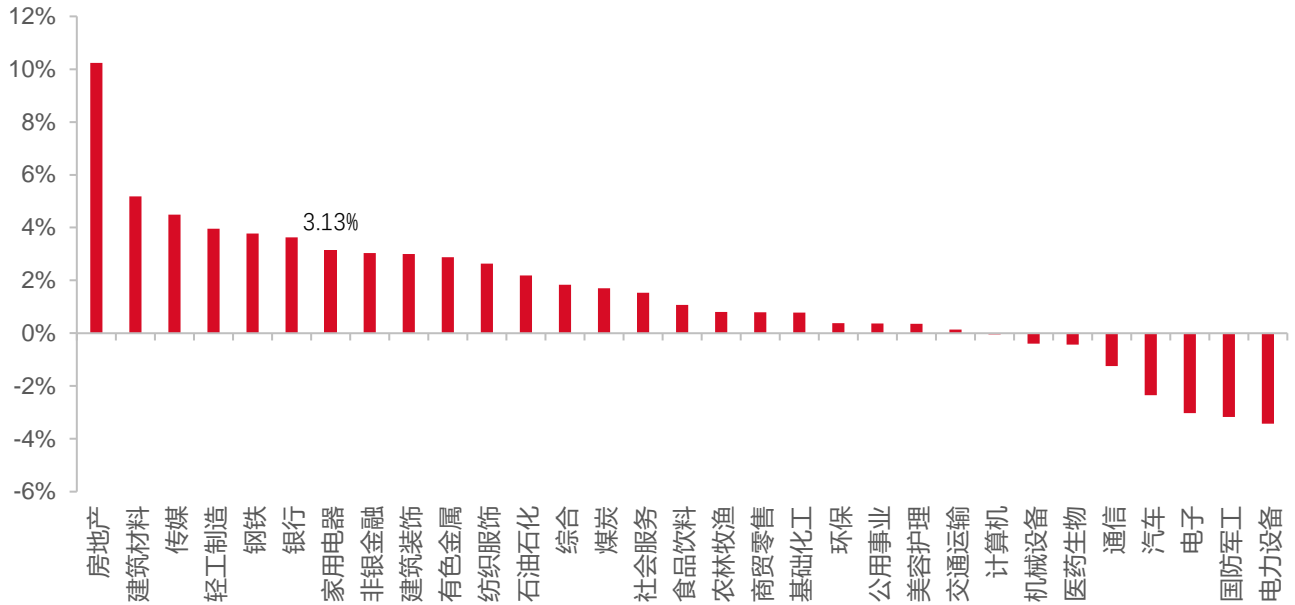
11 月 11 日，央行和银保监会联合发布 254 号文《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，提出“全面落实房地产长效机制，因城施策支持刚性和改善型住房需求，保持房地产融资合理适度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展”。该《通知》包含 16 条内容，涉及开发贷、信托贷款、并购贷、保交楼、房企纾困、贷款展期等诸多领域。此次发布的文件，进一步强调了金融机构对房地产企业的支持，对整体地产链的修复企稳具有积极意义。

(资料来源：中国人民银行、银保监会)

## 3.二级市场表现

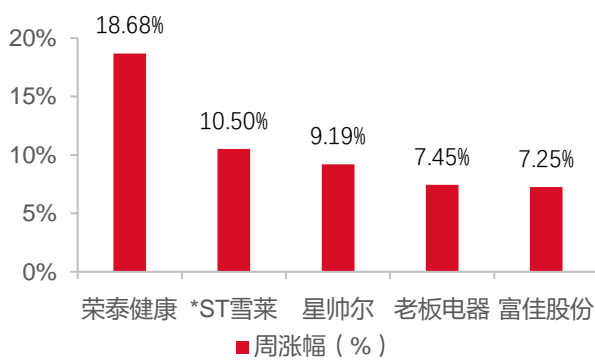
本周沪深 300 指数涨幅为 0.56%，家电板块涨幅为 3.13%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 7。本周涨幅前五的板块个股分别是荣泰健康 (18.68%)、\*ST 雪莱 (10.50%)、星帅尔 (9.19%)、老板电器 (7.45%)、富佳股份 (7.25%)。本周跌幅前五的板块个股分别是朗迪集团 (-8.34%)、东方电热 (-6.47%)、彩虹集团 (-5.61%)、九联科技 (-5.21%)、飞科电器 (-4.48%)。

图5 本周申万一级行业各板块涨跌幅 (%)



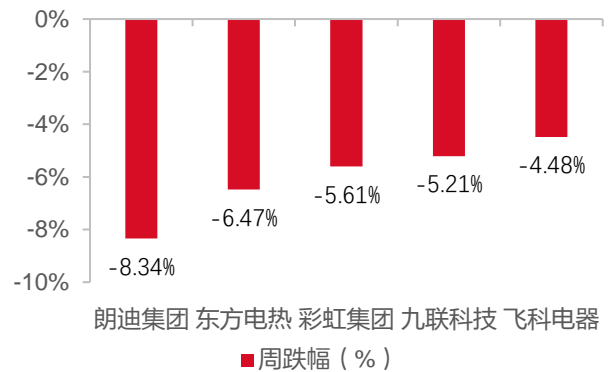
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 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7 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

## 4.风险提示

- (1) 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。
- (2) 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。
- (3) 市场竞争加剧风险：整体需求面临压力的情况下，部分企业可能会采取激烈的价格竞争策略，导致盈利受损。



## 一、评级说明

	评级	说明
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%
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%
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%

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司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。

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。

## 四、资质声明：

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  
 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  
 电话：( 8610 ) 59707105  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089