2023年1月9日

行业周报

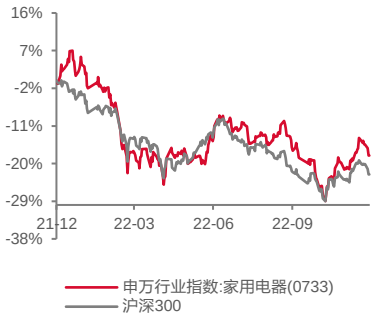
家用电器

标配

家电内销仍有亮点，海外CES展会新品迭出

——家用电器行业周报（2023/01/02-2023/01/08）

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

1.家用电器行业2023年投资策略：顺势而变，突破创新
2.家用电器行业周报：回顾来时路，变革谋新生
3.家用电器行业周报：多地推出促进家电消费补贴，疫情政策优化有利于线下渠道渐进修复

投资要点：

- **内销展望：扩内需与稳地产有望成为未来政策重点，家电行业将受益。**《扩大内需战略规划纲要（2022－2035年）》提出，促进居住消费健康发展，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，完善住房保障基础性制度和支持政策，完善长租房政策，促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展。同时，家电升级换新与绿色低碳的发展趋势相符，所以家电品类仍有望是未来促消费的重点领域。此外，随着保交楼措施的逐步推进，若地产企业流动性问题得以缓解，将有利于厨电等相关行业经营状况的修复。

- **白电：高端化趋势有望持续。**据奥维云网线上监测，2022年11月冰箱、洗衣机、空调线上均价皆同比提升，高端品占比保持平稳；从品牌份额看，海尔三大品类零售额占比皆有提升，高端套系策略取得成效。线下方面，冰箱、洗衣机、空调均价皆同比上升约9%；高端品零售额占比分别为44.0%、12.6%、22.3%，同比均有小幅提升；从竞争格局看，冰箱、洗衣机TOP3品牌市场占比升高，海尔空调份额提升明显。空调等品类渠道库存目前处于相对低位，待未来终端客流修复时，渠道经销商或将采取集中补库存措施。预计白电龙头盈利能力仍具备韧性。

- **零部件：空调阀件领域国产品牌优势突出，新赛道前景可期。**我国空调制冷阀件领域国产化率较高，三花及盾安形成双龙头格局。其中，盾安在截止阀、小型压力容器等市场的占有率居全球第一，四通阀、电子膨胀阀市占位列全球第二；公司家用空调配件主业发展相对稳健，同时致力于提升商用及海外业务占比，以提升盈利能力。新赛道领域，盾安大口径电子膨胀阀等生产线已调试到位，切入比亚迪等车企供应链，未来具备成长潜力。

- **CES展会跟踪：1、石头科技发布海外扫地机及洗地机新品。**此次亮相的S8系列旗下三款扫地机售价自750美元起，将于4月在美国上市。S8系列吸力提升至6000Pa，采用新的双橡胶滚刷系统，震动擦地模块、避障能力、基站功能实现升级。洗地机Dyad Pro售价450美元，将于1月上市。**2、海信发布液晶电视及激光显示新品。**此轮海外发布的ULED系列新品全部采用Mini LED技术，其中UX产品达110英寸。同时，海信推出L9H、L5H、PL1、PX2-Pro激光投影；其中，三色激光投影L9H亮度可达3000ANSI流明。此外，海信与徕卡联合开发的激光电视Cine1公开亮相。**3、华宝新能发布高端Pro系列新品。**Jackery电小二发布光充户外电源3000Pro及光充户外电源1500Pro，在充电速度、安全性、便携性和使用体验等方面均实现突破。**4、宝马发布搭载四车窗融合显示技术的概念车，光峰科技提供核心器件。**此次发布的概念车可以将驾驶者虚拟形象投射到侧窗上，从而形成全新的人车互动。该技术搭载了光峰科技核心器件，使用超小、高亮度ALPD DLP光机，在侧车窗表面进行投影显示，可实现显示设备和显示画面分离。

- **投资建议：1、稳增长政策陆续出台，地产链估值有望逐步修复。**厨电、白电与地产关联度较强；同时原材料价格归于平稳，有利于成本压力的缓解；建议关注厨电龙头老板电器、集成灶新锐品牌亿田智能、推进场景品牌建设的白电龙头海尔智家。**2、家电零部件公司入局新赛道，有望贡献收入增量。**关注空调制冷配件份额突出、汽车零部件业务逐步放量的盾安环境。**3、新品类具备成长属性。**关注内销市占提升且海外新品受到认可的石头科技、智能投影龙头极米科技、有望受益于出行链恢复的高端按摩小电企业倍轻松。

- **风险提示：**宏观经济下行风险、原材料价格波动风险、市场竞争加剧风险、疫情反复风险。

正文目录

1. 月度观点：地产链估值有望修复，新业务及新品类具备成长潜力 4
2. 数据跟踪：厨电线下销售承压，头部品牌积极巩固市场份额 5
3. CES 展会跟踪 6
4. 二级市场表现 7
5. 风险提示 8

图表目录

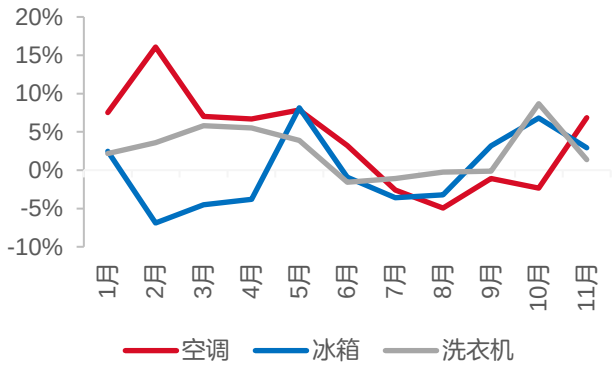
图 1 2022 年空冰洗线上均价同比（%） 4
图 2 2022 年空冰洗线下均价同比（%） 4
图 3 油烟机线下品牌份额及同比变化（%，pct） 5
图 4 燃气灶线下品牌份额及同比变化（%，pct） 5
图 5 油烟机线上品牌份额及同比变化（%，pct） 5
图 6 燃气灶线上品牌份额及同比变化（%，pct） 5
图 7 中国洗碗机渗透率与发达国家相比仍偏低（%） 6
图 8 中国洗碗机市场逐步增长（亿元，%） 6
图 9 线上高端市场蒸烤复合集成灶 TOP5 品牌份额（%） 6
图 10 2022 年老板集成灶当月线下零售量份额（%） 6
图 11 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%） 8
图 12 家电板块周涨幅排名前五的个股 8
图 13 家电板块周跌幅排名前五的个股 8

1.月度观点：地产链估值有望修复，新业务及新品类具备成长潜力

扩内需与稳地产有望成为未来政策重点，家电行业将受益。《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》提出，促进居住消费健康发展，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，完善住房保障基础性制度和支持政策，完善长租房政策，促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展。家电行业是社零的重要组成部分，同时家电升级换新也与绿色低碳的发展趋势相符，所以家电品类仍有望是促消费的重点领域。此外，随着保交楼措施的逐步推进，若地产企业流动性问题得以缓解，将有利于厨电等相关行业经营状况的修复。

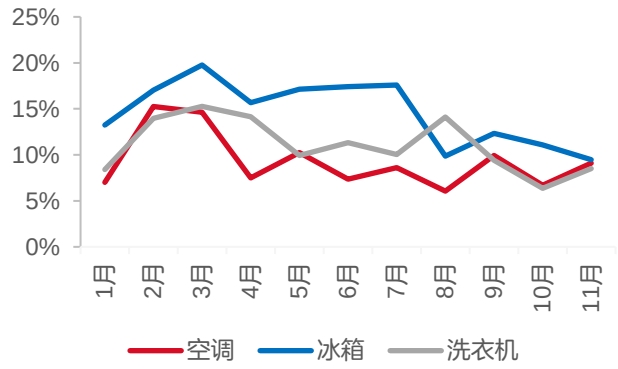
白电高端化趋势有望持续。据奥维云网线上监测，2022 年 11 月冰箱、洗衣机、空调线上均价皆同比提升，高端品占比保持平稳；从品牌份额看，海尔三大品类零售额占比皆有提升，高端套系策略取得成效。线下方面，冰箱、洗衣机、空调均价分别同比上升 9.5%、8.5%、9.1%；高端品零售额占比分别为 44.0%、12.6%、22.3%，同比均有小幅提升；从竞争格局看，冰箱、洗衣机 TOP3 品牌市场占比升高，海尔空调份额提升明显。空调等品类渠道库存目前处于相对低位，待未来终端客流修复时，渠道经销商或将采取集中补库存措施。预计白电龙头盈利能力仍具备韧性。

图1 2022 年空冰洗线上均价同比（%）



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图2 2022 年空冰洗线下均价同比（%）



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

空调阀件领域国产品牌优势突出，新赛道前景可期。我国空调制冷阀件领域国产化率较高，三花及盾安形成双龙头格局。其中，盾安在截止阀、小型压力容器、系统集成管路组件市场的占有率居全球第一，四通阀、电子膨胀阀市占位列全球第二；公司家用空调配件主业发展相对稳健，同时致力于提升商用及海外业务占比，以提升盈利能力。新赛道领域，盾安大口径电子膨胀阀、电磁膨胀阀等生产线已调试到位，切入比亚迪等车企供应链，未来具备成长潜力。

美国关税豁免期限延长，海运价格回落，外向型企业寻求内外兼顾。美国贸易代表办公室宣布，将原定于 2022 年底到期的适用于 352 项中国产品的关税豁免期限延长九个月，至 2023 年 9 月 30 日；其中涉及的家电品类有扫地机、吸尘器、空气净化器、空气炸锅、冰柜等。虽然海外需求依旧存在不确定性，但对家电出口企业来说，仍有关税豁免延期、运费回落等积极因素。此外，国产品牌产品力逐渐得到海外消费者认可，如石头在美国站点“黑五网一”销售额同比增长 125%。同时，外向型企业亦在发力国内市场，2022 年以来石头、摩飞等品牌在主流电商的成长趋势向好，富佳、比依等代工企业也在拓展内销客户。

投资建议：1、稳增长政策陆续出台，地产链估值有望逐步修复：厨电、白电与地产关联度较强；同时原材料价格归于平稳，有利于成本压力的缓解；建议关注厨电龙头老板电器、

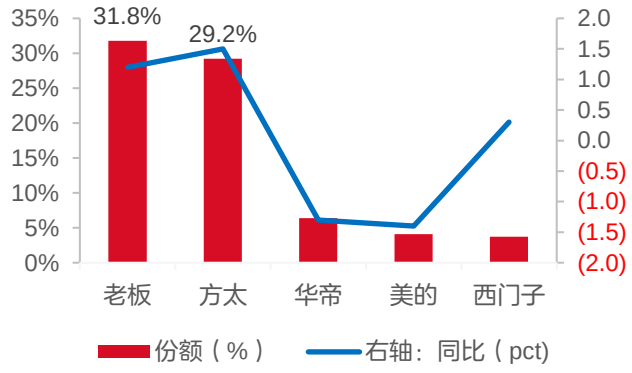
集成灶新锐品牌亿田智能、推进场景品牌建设的白电龙头海尔智家。**2、家电零部件公司入局新赛道，有望贡献收入增量：**关注空调制冷配件份额突出、汽车零部件业务逐步放量的盾安环境。**3、新品类具备成长属性：**关注内销市占提升且海外新品受到认可的石头科技、智能投影龙头极米科技、有望受益于出行链恢复的高端按摩小电企业倍轻松。

2.数据跟踪：厨电线下销售承压，头部品牌积极巩固市场份额

2022 年厨电主要品类线下销售承压，新品类表现相对较好。据奥维云网调研测算，线下方面，1-11 月油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶销售额分别同比下降 25%、21%、5%、0.4%；线上方面，1-11 月燃气灶销售额同比下降 2%，油烟机、洗碗机、集成灶销售额分别同比上升 3%、9%、14%；四大品类线下线上均价皆同比提升。

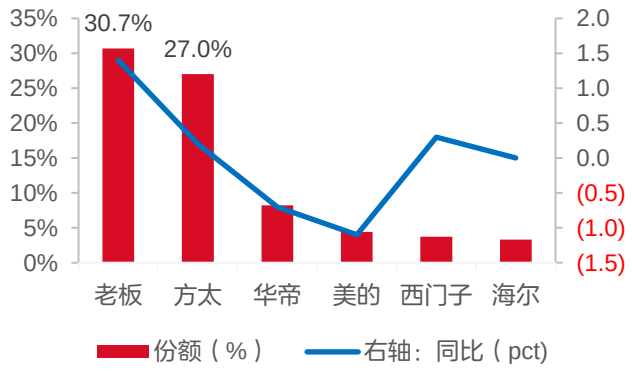
竞争格局方面，传统品类线下集中度提升，华帝实现线上突破。2022 年疫情对线下消费场景形成限制，但也加速了品牌出清，烟灶市场线下双寡头格局愈发明确，油烟机 CR2 同比提升 2.7pct 至 61.0%，燃气灶 CR2 同比提升 1.6pct 至 57.7%。线上方面，华帝启用新品牌形象，主打青春时尚厨电套系，成效显著。据奥维线上 1-11 月监测数据，华帝油烟机、燃气灶累计零售额份额分别同比提升 1.4pct、1.4pct 至 10.9%、12.2%。

图3 油烟机线下品牌份额及同比变化（%，pct）



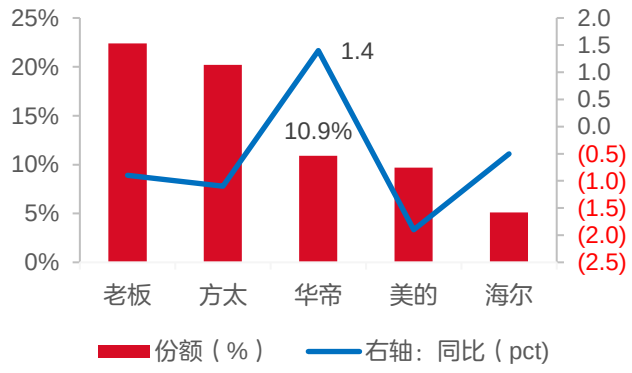
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图4 燃气灶线下品牌份额及同比变化（%，pct）



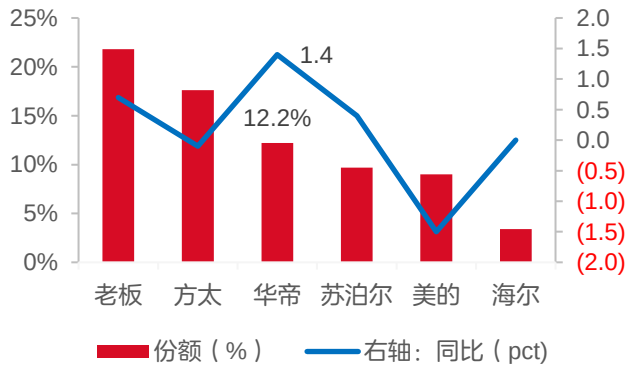
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图5 油烟机线上品牌份额及同比变化（%，pct）



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图6 燃气灶线上品牌份额及同比变化（%，pct）

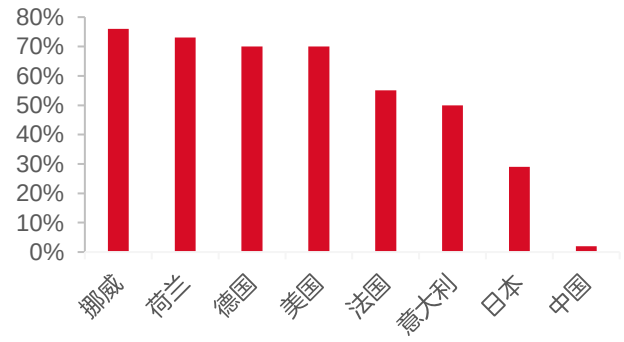


资料来源：奥维云网，东海证券研究所

国产品牌洗碗机份额提升。西门子线下、线上销售额仍然领先洗碗机行业，但 1-11 月累计份额均同比下滑。据奥维线下渠道监测，美的旗下 COLMO 品牌成长趋势良好，该品牌洗碗机累计份额跃升至 8.2%，位列监测品牌第四。从单 11 月来看，老板洗碗机抓住营销节点、表现优异，当月份额同比提升 2.7pct 至 21%，仅次于西门子。线上方面，从 1-11 月累计数据看，海尔、老板洗碗机份额分别同比提升 3.5pct、2.5pct 至 13.2%和 7.5%。与发达国家相比，我国洗碗机渗透率仍处于较低水平，发展前景可期。2017-2021 年，我国洗碗机行业复合年均增速在 23%左右，未来它仍将是家电品牌重点布局的战略品类。

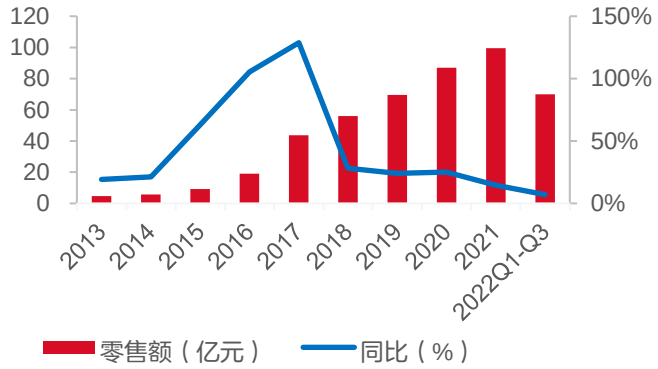
蒸烤复合类产品现已成为集成灶市场最重要的机型，火星人龙头地位稳固。据奥维线上监测，2022 年 1-11 月蒸烤类产品销售占比为 69.0%。在 11000-12999 元价格段市场中，1-11 月蒸烤复合类零售额 TOP5 品牌分别是火星人、亿田、美大、森歌和奥田，其份额分别为 43.9%、14.6%、9.0%、8.8%和 7.0%。此外，老板电器进军集成灶市场取得初步进展，其线下零售量份额自 7 月起呈上升趋势，同时，11 月上市的 75L 大容量产品位居当月线上新品榜首。

图7 中国洗碗机渗透率与发达国家相比仍偏低（%）



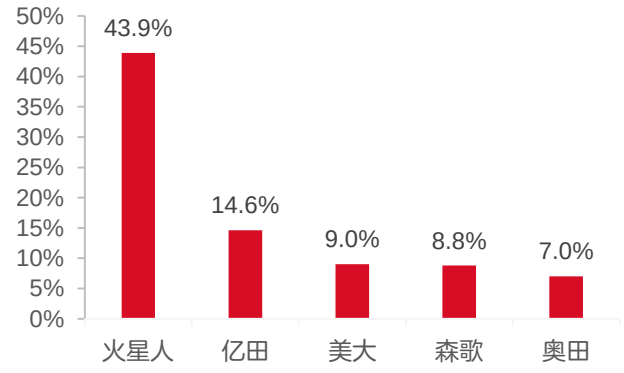
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图8 中国洗碗机市场逐步增长（亿元，%）



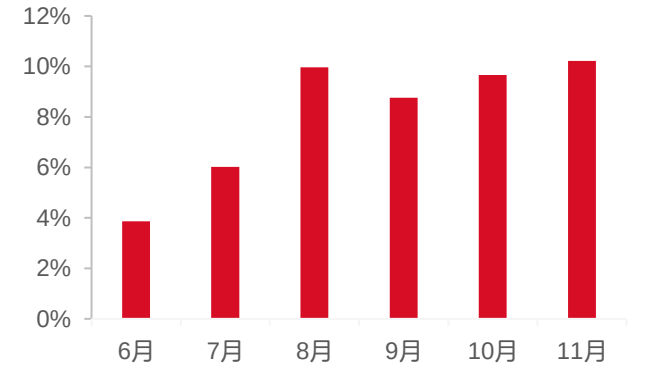
资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图9 线上高端市场蒸烤复合集成灶 TOP5 品牌份额（%）



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

图10 2022 年老板集成灶当月线下零售量份额（%）



资料来源：奥维云网，东海证券研究所

3.CES 展会跟踪

石头科技发布海外扫地机及洗地机新品

此次亮相的 S8 系列三款扫地机（S8、S8+、S8 Pro Ultra）售价自 750 美元起，将于 4 月在美国上市。S8 系列吸力为 6000Pa，相较于 S7 MaxV 的 5100Pa 显著提升；采用新的双橡胶滚刷系统，有利于用户更方便地处理宠物毛发；同时，其拖地系统在返回基座时，可

缩回 6 毫米以防交叉污染，且震动擦地模块又进行了升级。此外，S8 系列的避障能力、基站功能亦有所迭代。洗地机 Dyad Pro 售价 450 美元，将于 1 月上市。

（资料来源：www.digitaltrends.com）

海信发布液晶电视及激光显示新品

海信此轮发布的 ULED 系列新品全部采用 Mini LED 技术。本次海信对 U6、U7、U8 系列都进行了大幅提升，背光分区数量更多，同时搭载 Hi-View 引擎提升画质，让显示效果进一步优化。海信 UX 电视尺寸达到 110 英寸，背光分区超越 5000 个，峰值亮度可高达 2500nits。

激光投影方面，海信此次发布的 L9H 投影具备三重激光引擎，并具备 107%的 BT.2020 色彩空间与 3000ANSI 流明亮度，还支持 HDR 10、杜比视界等内容，便于消费者日常使用。L5H 系列也使用了三色激光系统，但价格相比 L9H 更加亲民。PL1 激光电视能通过调节，投射出 80 英寸至 120 英寸的图像，亮度达到 2100 流明。PX2-Pro 采用了类似于 L9H 系列的 TriChroma 激光系统，亮度最高可达 2400 流明，同时也支持杜比视界和 HDR 10。同时，海信推出了全球首款 8K 激光电视，还展示了与徕卡联合开发的 4K 超短焦激光电视 Cine1。

（资料来源：海信官方公众号、太平洋电脑网）

华宝新能发布高端 Pro 系列新品

华宝新能发布高端 Pro 系列——Jackery 电小二光充户外电源 3000Pro 及光充户外电源 1500Pro，在充电速度、安全性、便携性和使用体验等方面均实现了升级与突破。以光充户外电源 3000Pro 为例，它具备行业领先、高达 25%的光电转化率；实现了 3-4 小时的太阳能超快充和 2.5 小时的插墙式充电速度；同时具备高达 3024Wh 的超大容量电源和 3000W 的交流输出，每天最多可发电 8500Wh，可为长达五天的户外探险或家庭应急提供备用电源。此外，通过蓝牙与 Wi-Fi 的联用，Jackery 电小二 3000Pro 还能与移动设备进行实时通信，为全球消费者带来革命性的户外用电新体验，助力全球用户迈向绿色低碳户外新生活。

（资料来源：东方财富网）

宝马发布搭载四车窗融合显示技术的概念车，光峰科技提供核心器件

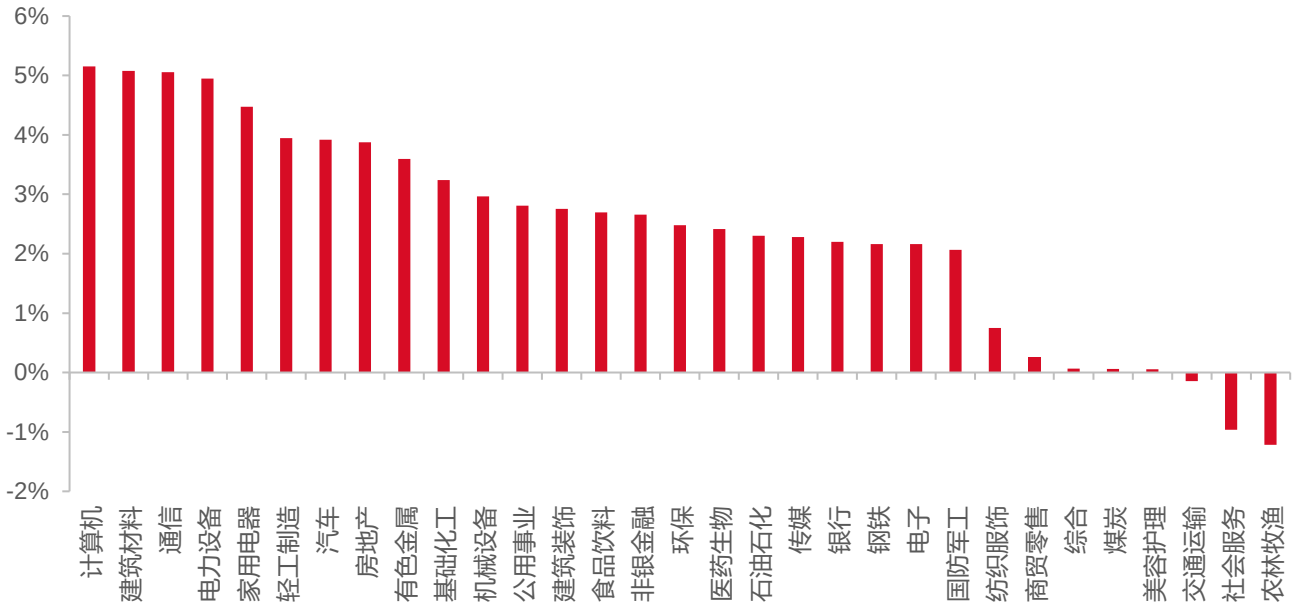
宝马在 CES 展会上发布 i Vision Dee 概念车。Dee 的英文全称是 Digital Emotional Experience，即数字化情感体验，代表着对未来车内和车外数字体验的愿景。这款概念车可以将驾驶者虚拟形象投射到侧窗上，从而形成全新的人车互动，也融入了全球首次亮相的四车窗融合显示技术。该技术搭载了光峰科技提供的核心器件，使用超小、高亮度 ALPD DLP 光机，在侧车窗表面进行投影显示，可实现显示设备和显示画面分离。同时，该核心器件有内投外显及内投内显两种使用功能，驾乘者分别可在车外或车内与显示画面进行互动。此外，还可以实现迎宾、车载广告、欢迎语、指纹解锁、后排乘客车内中控副屏、车载互动小游戏等内容显示应用场景。

（资料来源：新浪财经）

4.二级市场表现

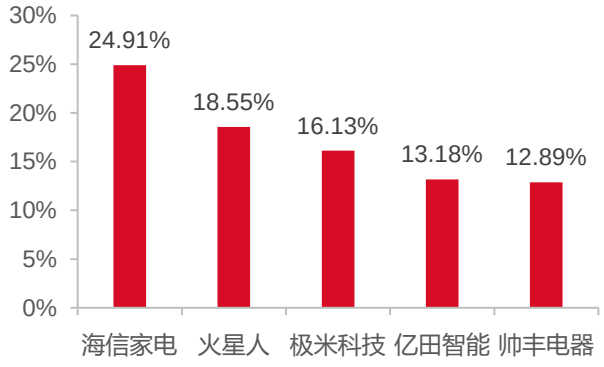
本周沪深 300 指数涨幅为 2.82%，家电板块涨幅为 4.47%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 5。子板块中，家电零部件Ⅱ涨幅居前，上涨 3.01%，普遍上涨。本周涨幅前五的板块个股分别是海信家电（24.91%）、火星人（18.55%）、极米科技（16.13%）、亿田智能（13.18%）、帅丰电器（12.89%）。本周跌幅前五的板块个股分别是小崧股份（-6.88%）、禾盛新材（-5.59%）、得邦照明（-4.86%）、奥佳华（-3.97%）、奥普家居（-3.59%）。

图11 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



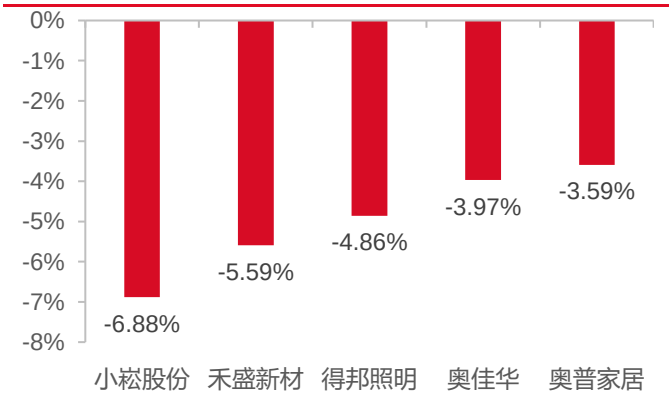
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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.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。

（4）疫情反复风险：疫情发展仍存在不确定性，部分地区快递物流可能有所滞后，短期内部分居民出行意愿可能偏谨慎。

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