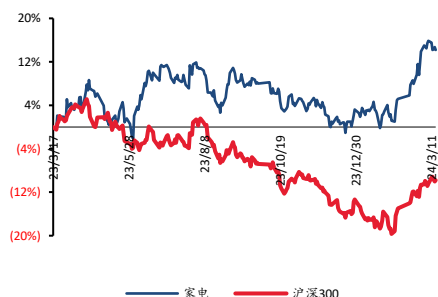


家电

2024年AWE精彩纷呈，可视化、美观化、精致化、细分化四大趋势凸显

■ 走势比较



■ 子行业评级

白色家电 II	无评级
黑色家电 II	无评级
小家电 II	无评级
照明电工及其他	无评级
厨房电器 II	无评级

■ 推荐公司及评级

美的集团	买入
海尔智家	买入
格力电器	买入
海信家电	增持
海信视像	买入
TCL 电子	买入
老板电器	买入
小熊电器	买入
九阳股份	买入
新宝股份	买入
苏泊尔	买入
飞科电器	买入

相关研究报告

<<家电板块涨幅排名居首，白电线上销售表现较好>>—2024-03-10

<<“以旧换新”再度催化，更新需求引领成长>>—2024-03-10

<<美的集团系列深度(一):从制造到智造，复盘家电巨头蝶变之路>>—2024-03-10

报告摘要

2024年AWE精彩纷呈，可视化、美观化、精致化、细分化四大趋势

凸显。2024年3月14-17日，2024年中国家电及消费电子博览会(AWE2024)

在上海新国际博览中心举办。我们团队通过参观展馆，总结出四大家电发

展趋势：1) **可视化**：透视窗设计渗透家电多品类，有效提升用户使用体

验；2) **美观化**：家电外观设计突破刻板印象，颜色图案逐渐多元；3) **精**

致化：瞄准精致生活需求，高端大家电+新兴小家电更具仪式感；4) **细分**

化：目标人群不断细化，母婴、宠物等概念更受关注。

建议关注：白电及智能家居板块美的集团、海尔智家、格力电器、海

信家电；黑电板块海信视像、TCL 电子；厨电板块老板电器；厨房小家电

板块小熊电器、九阳股份、新宝股份、苏泊尔；个护小家电板块飞科电器。

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030006

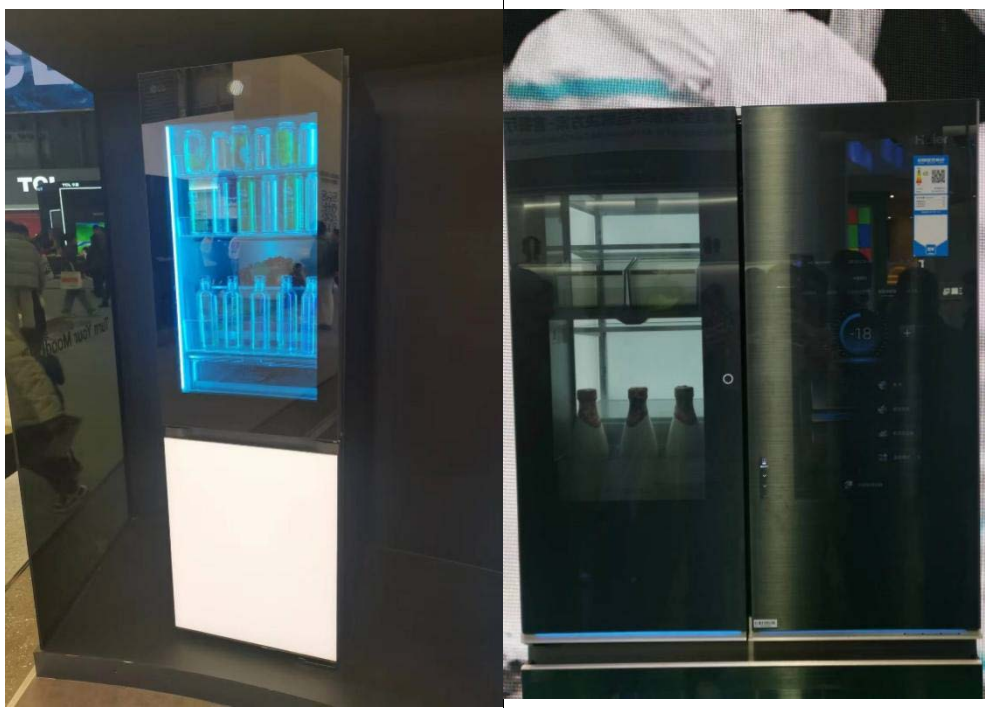
风险提示：宏观经济增速放缓导致市场需求下降、海运运力紧张、汇

率波动、研发成果不及预期等。

一、 可视化设计思路渗透家电多品类，有效提升用户体验

透视窗设计增强产品使用效果，可视化家电有效提升用户体验。1) 可视化冰箱：本次 AWE 海尔、LG 等品牌都展出了带有透视窗的冰箱产品，其中 LG 品牌冰箱的透视窗通过采用三层填充氩气的钢化玻璃材质，起到有效隔温的作用。我们认为，可视化的设计可以让消费者更加直观的看到冰箱内部食材状态和位置，帮助其及时跟踪食物新鲜度的同时，减少开门导致的冰箱内部温度波动造成食材加速腐败情况的出现。2) 可视化空气炸锅：九阳、飞利浦等多品牌均推出在上方或者侧面带有透视窗的空气炸锅产品；我们认为，可视化的设计不仅帮助消费者实时跟踪菜品烹饪状态，还在一定程度增加用户烹饪过程中的趣味性。

图表1：LG 和海尔均推出带透视窗的冰箱产品



资料来源：AWE，太平洋证券整理

图表2：可视化空气炸锅可直观看到食物烹饪状态

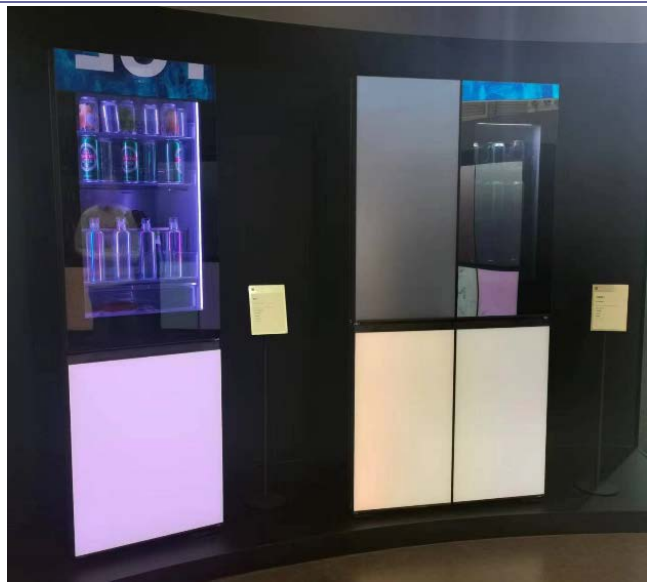


资料来源：AWE，太平洋证券整理

二、 家电外观设计突破刻板印象，颜色图案逐渐多元化

LG 可变色冰箱为行业提供外观设计新思路，壁画电视让客厅环境更美观。1) 白电方面：以冰箱为例，本次 TCL 展出了喷绘彩色图案的冰箱新品，LG 则展出了可通过手机 APP 控制柜门表面颜色的冰箱。我们认为，本次展出的新品为行业外观设计提供了新思路，未来白电外观或将不再拘泥于纯色，个性化的图案和颜色的变换均可为消费者带来更多的选择。2) 黑电方面：本次 AWE 海尔旗下的高端品牌卡萨帝、海信、长虹等多个品牌均展出了壁画电视这一产品形态，该类产品通过超薄贴墙的设计更好的融入客厅家居环境，兼具实用性和美观性，也在一定程度上突破了黑电“傻大黑粗”的传统形态。

图表3: LG 可变色冰箱为行业提供外观设计新思路



资料来源: AWE, 太平洋证券整理

图表4: 壁画电视超薄设计更好融入客厅环境



资料来源: AWE, 太平洋证券整理

易清洁材质支持浅色厨电外观，飞科推出个性化机甲风剃须刀。1) 厨电方面：传统烟灶品类以往多采用深色外观或系出于对油烟污渍的考虑，本次老板电器展出易清洁的浅色烟灶产品，通过纳米防污技术有效减少油烟附着弄脏烟灶表面，使得产品可以适配更多家装风格。2) 小家电方面：飞科展出多款与漫威英雄联名的设计款产品，以及机甲风外观的新品；我们认为，漫威系列主题和机甲风格产品的外观设计更偏男性化，均更契合公司目标客群审美，有望助力公司产品更受市场青睐。

图表5：老板电器展出易清洁的浅色烟灶产品



资料来源：AWE，太平洋证券整理

图表6：飞科展出机甲风外观新品



资料来源：AWE，太平洋证券整理

三、 瞄准精致生活需求，高端大家电+新兴小家电更具仪式感

大家电创新满足高端人群需求，咖啡机、泡脚桶等小家电广受欢迎。1) 高端大家电：本次AWE TCL等品牌展出制冰冰箱，具备即时自动制冰功能，满足亲友聚会、个性调酒等居家场景需求，为消费者提供精致生活体验；LG等品牌展出蒸汽衣物护理机，满足高端人群轻奢衣物护理需求。2) 性价比小家电：飞利浦等品牌开展咖啡品尝活动广受欢迎，瞄准精致群体并进行消费者品类教育；小熊展出智能泡脚桶，把握“爱自己”消费心理，关注生活品质提升。

图表7：高端大家电精致创新



资料来源：AWE，太平洋证券整理

图表8：咖啡机等品类提升生活仪式感



资料来源：AWE，太平洋证券整理

四、目标人群不断细化，母婴、宠物等概念更受关注

目标人群及使用场景更为细化，品牌及产品升级方向更关注个性。1) **母婴概念**：本次 AWE 苏泊尔展出了专注母婴赛道的子品牌芮好，覆盖智能控温调奶器、智屏风冷款调奶器、双向匀速摇奶器等单品，以强劲的产品力为基础，精细化人群定位以满足母婴群体需求。2) **宠物概念**：本次 AWE 宠物场景受到关注，萤石网络展出解决宠物毛发清洁问题的 AI 智能扫拖宝，飞利浦推出宠物净化器，格力、统帅搭建宠物场景，或能实现人群破圈。

图表9：苏泊尔展出母婴品牌芮好



资料来源：AWE，太平洋证券整理

图表10：萤石网络、飞利浦等展出宠物电器



资料来源：AWE，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/03/17
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
000333	美的集团	买入	4.22	4.82	5.21	5.77	15.17	13.28	12.29	11.10	64.02
600690	海尔智家	买入	1.56	1.78	2.03	2.30	15.31	13.42	11.76	10.38	23.88
000651	格力电器	买入	4.35	4.91	5.32	5.74	8.92	7.91	7.30	6.76	38.82
000921	海信家电	增持	1.05	2.06	2.37	2.72	26.84	13.68	11.89	10.36	28.18
600060	海信视像	买入	1.28	1.64	1.91	2.21	19.15	14.95	12.83	11.09	24.51
01070	TCL 电子	买入	0.18	0.23	0.31	0.37	17.00	13.30	9.87	8.27	3.06
002508	老板电器	买入	1.66	1.96	2.19	2.43	15.12	12.81	11.46	10.33	25.10
002959	小熊电器	买入	2.48	2.74	3.32	3.84	23.38	21.16	17.46	15.10	57.97
002242	九阳股份	买入	0.69	0.72	0.83	0.95	16.88	16.18	14.04	12.26	11.65
002705	新宝股份	买入	1.16	1.19	1.38	1.55	13.91	13.56	11.70	10.41	16.14
002032	苏泊尔	买入	2.56	2.70	2.98	3.28	22.76	21.58	19.55	17.77	58.27
603868	飞科电器	买入	1.89	2.34	2.75	3.20	26.83	21.67	18.44	15.84	50.70

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理（注：除美的集团外，其他公司 EPS 均为 wind 一致预期；

TCL 电子单位为港元，其他公司 EPS 均为人民币）

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。