

行业点评

家用电器

AWE 展 AI 融合家电，加快实现全屋智能

2024 年 03 月 25 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	3.71	10.56	5.70
沪深 300	1.03	5.65	-12.45

杨甫 分析师

执业证书编号:S0530517110001

yangfu@hncasing.com

周心怡 分析师

执业证书编号:S0530524030001

zhouxin yi67@hncasing.com

相关报告

- 1 家用电器行业 2024 年 2 月报：白电景气度较高，外销继续提速 2024-02-26
- 2 家用电器行业 2024 年年度策略：守正出奇，行稳致远 2024-01-03
- 3 清洁电器行业点评：扫地机器人市场弱复苏，洗地机保持稳健增长 2024-01-03

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海尔智家	1.56	15.12	1.73	13.63	1.82	12.93	买入
石头科技	9.00	37.68	15.89	21.35	19.18	17.68	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** AWE 家电和消费电子展为全球三大家电展之一，2024 年度展会主题为“智能科技，创享生活”，强化了家电产品中 AI 赋能的概念，展现了从售卖单品向提供全屋场景一体化解决方案的转变趋势。
- **AI 赋能家电成为主流趋势:** 1) **彩电:** 海信视像发布了自研星海大模型，并推出全新 ULEDX 全场景 AI 计算画质平台；TCL 的新品集成 TSR 独立画质芯片和全识 AI 大模型；三星发布新一代 AI 芯片；当前在 AI 赋能下，彩电能够智能分析环境光线、片源内容，随时调整优化画面色彩和清晰度等，为用户带来更加真实、更有细节的观影体验。2) **白电:** AI 技术在白电上的应用也更加的“主动化”，例如三星的缤色铂格洗衣机配备了 AI 感应和节能模式，一方面能够自动感应衣物材质，匹配相应的洗涤和烘干模式，另一方面，能让家电主动减少能耗，提高了家电主动服务的“能动性”。
- **推动场景化发展，提供全屋智能解决方案:** 场景化和套系化是目前家电厂商的着重发力方向，通过提供全屋智能化解决方案，能够更大程度的增加品牌粘性，提高客单价，有效撬动起存量市场。例如海尔智家的高端场景品牌三翼鸟提供针对场景的厨房改造和适老化居住改造，以及全屋定制两种不同的解决方案，基本实现了硬装和软装相结合，用户可以在三翼鸟自营平台上看到从展示、定制、报价、施工、智慧服务的施工全流程；云米基于丰富的全屋智能硬件，构建了全屋智能系统架构，将多个设备的交互、状态融合在同一个场景模式中，简化用户操作，从而带来更好的用户体验，实现跨设备的场景联动。
- **个护和清洁品类成为小家电发力新方向:** 根据奥维云网，2023 年个护小家电/清洁小家电市场规模分别为 240/344 亿元，同比+16%/+7%，增速优于整个家电行业，供给端不断创新刺激需求，渗透率提升拉动行业快速成长。1) **个护小家电:** 高速电吹风和美容仪成为去年的热门单品，今年初高速电吹风价格持续内卷，飞科、徕芬的新品价格已降低至 199 元，行业内卷加剧，也将进一步加快产品普及。2) **清洁小家电:** 清洁品类相对来说具有刚需性质，继扫地机器人和洗地机之后，针对不同的清洁领域和消费者需求，供给端持续创新，更多清洁类新产品如内衣物独立洗衣机、果蔬清洗机、蒸汽除螨机等崭露头角。
- **风险提示:** 行业竞争加剧，原材料价格波动风险，终端需求不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438