



深度*行业*家电行业 2021 三 季报综述：新品类维持高景气 产品结构持续优化



2021Q3 家电行业综述：内销缓慢复苏，外销增速放缓；新兴品类表现优于传统品类。原材料价格持续上涨，家电板块业绩承压。站在当前时点，我们仍然看好地产竣工对于后周期类家电需求的带动；看好新品类中长期市场扩容，与品牌意识的崛起势力。

2021Q3 家电行业：3Q21 家电行业营收 YOY+18.79%，相比 19 年同期+14.99%，21Q3 营收 YOY+3.64%，相比 19 年同期+17.30%。内销缓慢复苏，外销增速放缓趋势；新兴品类表现优于传统品类。3Q21 家电行业归母净利润 YOY+18.28%，相比 19 年同期+1.80%，21Q3 归母净利润 YOY-7.86%，相比 2019 年同期+9.01%。原材料价格持续上涨，家电板块业绩承压。

白电板块：内销缓慢复苏，竞争格局持续优化。3Q21 白电板块营收 YOY+16.74%，相比 19 年同期+12.42%；21Q3 营收 YOY+2.13%，相比 19 年同期+15.53%。内销受多地疫情反复、地产销售竣工数据偏弱等原因缓慢复苏；外销市场受海运运力影响，增速放缓。3Q21 白电板块归母净利润 YOY+16.55%，相比 19 年同期-5.14%；21Q3 归母净利润 YOY-7.37%，相比 19 年同期+4.10%。原材料价格上涨带来成本端负面影响，家电厂商优化产品结构、提高出厂价与终端价格以转移成本压力。龙头企业在终端价格上转稼成本上行的能力更强，行业竞争格局进一步优化。

厨电板块：集成灶增速领跑行业，业绩端受原材料价格上涨压力较大。

3Q21 厨电板块营收 YOY+30.95%，21Q3 营收 YOY+12.38%，其中

集成灶公司 21Q3 营收 YOY+29.55%，受益于集成灶品类渗透率提升，行业景气度维持较高水平。对于传统厨电公司，去年同期疫情缓解基数增大，而今年地产销售、竣工表现偏弱，工程渠道受恒大事件影响有所放缓，厨电新房需求受到一定抑制，以洗碗机、蒸烤一体机为代表的新兴厨电品类仍维持较高增速水平。3Q21 归母净利润 YOY+26.47%，21Q3 归母净利润 YOY-0.33%。原材料价格上涨对业绩端压力较大。

小家电板块：传统小家电高基数效应仍在，清洁电器龙头高增长。3Q21 小家电板块营收 YOY+25.25%，21Q3 营收 YOY+9.22%。传统小家电受制于同期高基数，21Q3 增速承压。新兴家电景气度较高，科沃斯、石头科技 3Q21 合计营收 YOY+69.50%，21Q3 合计营收 YOY+48.27%，新品密集布局维持行业高景气，但芯片供应短缺及海运运力紧张等因素，对需求仍有一定压制。3Q21 小家电板块归母净利润 YOY+25.80%，21Q3 归母净利润 YOY+5.83%，原材料价格上涨对业绩端压力较大，清洁电器龙头自有品牌占比提升、产品结构优化，维持盈利能力稳定。

展望：1) 随着疫情影响的逐步减弱，受益于竣工逻辑回归，作为地产后周期的大家电需求逐步回归。2) 看好新品类中长期市场扩容，与品牌意识的崛起势力。随着居民人均消费水平提升，对多元化、健康化、便捷化和品质化生活有着全新追求的新一代消费群体的崛起，新兴家电品类迎来发展机遇，品牌打造爆品能力突出，各品类呈现单品大爆发现象。建议关注：海尔智家、美的集团、格力电器、火星人、浙江美大、老板电器、科

沃斯、石头科技、倍轻松、极米科技。

评级面临的主要风险：

1) 宏观经济不及预期；2) 新冠疫情重新加重；3) 家电行业价格战加剧；4) 天气因素对家电特别是空调产生的影响等。

关键词：恒大 疫情 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28862

