



家电行业三季报综述：三季度 营收增速放缓 行业表现延续 结构性分化



行业回顾

整体市场：高基数下三季度营收增速放缓，符合预期前三季度家电行业呈现出几大特征：1) 在消费水平提升的大背景下，企业通过推新卖贵、产品迭代推动产品结构升级，高端、智能品类的规模增速明显好于行业平均；2) 细分行业表现分化延续，存量市场整体平淡，新兴赛道进入者众多推动产品认知度和市场渗透率明显提升；3) 受疫情影响，去年家电市场销售表现先抑后扬，今年行业市场增速前高后低，市场规模未恢复至疫情前；4) 线上渠道继续保持正增长，疫情持续局部性爆发导致线下渠道恢复进程缓慢，增速为负，但实体店依然是高端产品销售的主要渠道。

白电市场：产品升级明显，高端品类增速良好今年由于原材料价格居高不下，国内产品被动提价将压力向下传导至消费终端，部分导致市场需求疲弱，叠加海运价格暴涨物流成本上升，家电销量受到明显抑制，量额出现明显剪刀差，行业盈利能力受到抑制。龙头企业由于具有品牌优势、技术优势和资金优势等，市场资源向头部品牌倾斜。空调中带有消毒除菌、自清洁、智能化水平高的产品占比明显提升。得益于高端产品的份额提升，洗衣机整体规模小幅增长，滚筒烘干和大容量洗衣机热度较高。

厨小电市场：行业结构性分化，高景气赛道需求旺盛前三季传统烟机、灶具持续疲弱，量额出现明显下降。集成灶进入快速发展期，保持双位数增长，其中搭载蒸烤一体功能的品类在全渠道市场份额自二季度开始明显提升，目前已接近半数。小家电方面：从消费端来看，受去年高基数、产

品普及率较高以及创新产品不足等多个因素影响，小家电零售额出现 10% 左右的下跌，其中线上表现略好于线下；从生产端来看，成本上涨导致终端企业盈利空间被压缩，进而导致促销力度打折，销量明显受到影响。小家电品类中表现较为突出的清洁电器依靠技术突破，市场渗透率低、消费者痛点被触达等保持强劲增长势头。传统及创新型厨房小家电在经历去年的高速增长后，表现较为平淡。

投资建议

主线一：家电行业迈入成熟阶段，开始由增量市场向存量市场转换。物联网、云计算、大数据、AI 等技术的日趋成熟，使得智能化、场景化成为家电行业未来的发展趋势，建议关注具有品类拓展优势、全球化布局带动供应链效率提升、智能家居平台搭建处于领先地位的龙头公司：美的集团、海尔智家。

主线二：从公布的三季报来看，部分厨小家电公司业绩出现回暖迹象，建议关注处于估值合理区间、市占率较高、技术迭代赋能产品价值增高的成长低渗透率赛道的优质企业：苏泊尔、火星人、浙江美大、科沃斯、石头科技。

风险提示

四季度部分地区限产限电叠加海运价格暴涨，对家电市场形成一定负面影响；产品升级缓慢；汇率波动大；原材料价格大幅波动

关键词: 云计算 大数据 智能家居 物流 物联网 疫情

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_29174

