



家电行业：新兴家电量价齐升 长期看好头部品牌



投资建议

渠道表现分化明显，行业提价趋势延续。双十一大促进一步加剧渠道分化，家电线上消费表现亮眼，多数品类线上销额、销量同比实现正增长，线下渠道仍呈现下滑态势。价格方面，伴随产品升级，行业提价趋势延续，以清洁电器（线上均价 2087 元，yoy+138.8%）为代表的新兴家电涨幅尤为明显。

新兴家电量价齐升，看好头部品牌竞争优势。综合规模及增速，新兴家电中集成灶/洗碗机/清洁电器/扫地机器人增速较高且已初具规模。就各重点品类的竞争格局看，集成灶、扫地机器人行业集中度持续提升，2021 年 10 月单月 CR3 达 46.8%/83.0%，相比 2019 年年初增加 15.7pct/20.0pct；CR5 为 60.0%/88.0%，相比 2019 年年初增加 18.8pct/15.9pct。

建议关注：综合实力强劲，估值性价比高的大家电龙头海尔智家（600690.SH）、美的集团（000333.SZ）、老板电器（002508.SZ）；具备高景气度、成长属性突出的新兴家电龙头，科沃斯（603486.SH）、石头科技（688169.SH）、火星人（300894.SZ）、亿田智能（300911.SZ）。

数据跟踪

行情回顾：上周沪深 300 指数上涨 1.0%，申万家用电器指数上涨 1.7%，跑赢大盘 0.8pct，在申万 28 个一级行业中排名第 17。从估值水平看，近

一周家电行业整体 PE (TTM) 为 16.4 倍, 在 28 个申万一级行业中排名第 20, 估值处于较低水平。

奥维周度数据: 双十一大促火热进行, 渠道表现进一步分化, 家电线上消费回暖, 线下渠道持续承压。上周除干衣机、集成灶、清洁电器、豆浆机 (仅销额) 线下规模同比增长外, 其余品类线下销额/销量均呈现下滑态势。受益于电商大促拉动短期需求恢复, 除厨房小电线上规模仍受到去年同期高基数影响同比有所下滑, 冰洗空彩、厨房大电、清洁电器等品类线上规模同比均实现正增长。均价方面, 行业整体提价趋势延续, 以集成灶/洗碗机/清洁电器/扫地机器人为代表的新兴家电价格涨幅较大, 线上均价同比分别上涨 34.3%/24.2%/138.8%/107.4%。

原材料价格数据: 原材料价格有所回升, 上周 SHFE 铜/SHFE 铝/SHFE 螺纹钢/DCE 塑料结算价环比上涨 1.8%/2.7%/3.2%/2.1%。

行业新闻及重点公告

行业新闻: 双十一最新战报: 广东购买力又拿第一, 深圳智能家居火到海外; 厨电行业“新物种”洗消一体机诞生, 由老板电器发明; 银保监会: 稳地价、稳房价、稳预期, 遏制房地产金融化泡沫化倾向; 北交所定于 11 月 15 日开市; “冷静式”战报才是双十一家电真正的喜讯; 格力在储能领域更进一步; 天猫京东双 11 分别以 5403 亿和 3491 亿收官。

重点公司公告: 火星人拟发行可转债投资于智能厨电生产基地建设项

目；石头科技授权公司管理层开展外汇套期保值业务；科沃斯公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复；海尔智家实际控制人的一致行动人增持公司股份实施完毕。

风险提示

第三方数据失真风险；行业整体需求不振；原材料成本大幅上涨；海运运力紧张。

关键词：智能家居 机器人

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_30079

