



# 家用电器行业周报：11 月成长小家电品类高景气度延续、政策利好预期提升 继续看好家电成长股及白电反弹



本周重点推荐标的

成长型家电组合：石头科技、安克创新、极米科技、新宝股份、倍轻松、火星人、JS 环球生活、科沃斯

白电组合：海尔智家、美的集团、格力电器

海运运价短暂回升，原材料价格回落趋势延续 (1) 海运端：2021W49 美东航线/美西航线/中欧航线运价指数分别为 2489.21/2438.17/5161.89，环比分别 -0.97pcts/+4.16pcts/+0.79pcts，较最高点分别 -7.39%/+2.39%/-6.82%。(2) 原材料端：2021W49 塑城 ABS 价格/钢材综合价格 / 铝材价格 / 铜材价格指数环比分别 -0.43%/+0.51%/-1.17%/-1.46%，较 2021 年最高点分别 -9.12%/-16.37%/-5.65%/-6.41%，继续看好原材料价格回落下成本改善。

白电维持相对稳健增长，继续看好集成灶、清洁电器等高成长赛道发展白电：2021W49 空调 / 洗衣机 / 冰箱整体销售额同比分别 -24.80%/-10.90%/-5.50%，降幅较 2021W48 有所收窄，2

021Q4 累计销售额同比分别-2.41%/+3.51%/+7.93%。

集成灶：2021W49 线上/线下零售额分别同比-6.53%/+57.09%，2021Q4 线上/线下累计零售额分别同比+38.25%/+36.36%，Q4 累计零售额延续较高增长。

清洁电器：2021W49 扫地机 / 洗地机线上销售额分别同比

+77.23%/+10.96%，2021Q4 线上累计零售额分别同比 +37.97%/+3.67%，扫地/洗地机继续领衔增长。

成本和海外消费需求预期向好，建议关注出口型和边际改善型企业投资机会考虑海运缓解、原材料回落趋势延续，内销景气度提升、海外需求向好下，建议关注出口型和边际改善型企业投资机会，继续看好成长型家电组合；考虑到近期政治局会议、家电下乡等利好频出，地产政策有望边际放松，看好白电组合反弹。

石头科技：内销方面，11 月高增长趋势延续，2021M11 阿里系扫地机 GMV 达 3.4 亿元 (+137%)，2021W49 阿里系扫地机 GMV 达 1399 万 (+96%)，Q4 内销有望实现 100%以上增长。外销方面，低基数下 12 月增速有望迎来环比改善。展望 2022 年，看好 2022Q1 外销新品上线，叠加内销超预期下公司业绩持续改善。

安克创新：欧睿数据显示 Anker 成为全球第一的数码充电品牌，充电品类在 9/10/11 月 GMV 同比分别+30%/36%/25%，维持较高增长，美亚市场份额维持 20%以上，位列第一。公司渠道布局完善、品牌力强劲，看好产能端限制因素消除下公司 Q4 收入增速恢复，运费自担模式下海运趋于缓解带来的较大利润弹性。

极米科技：高端投影仪产品热销下，11 月内销延续高增长，2021M11 阿里系 GMV 达 5.0 亿元 (+77%)，2021W49 阿里系 GMV 达 1804 万元 (+39%)。我们预计公司 2022 年货节前芯片备货较为充足，在国内控量

保价、推高卖新、海外产品线补齐、缺芯影响逐步减缓的利好下，继续看好公司内外销超预期及盈利能力提升。

风险提示：行业竞争加剧；原材料供应短缺；海运运力风险加大。

关键词：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\\_31098](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31098)

