



家电行业 2021 年中报业绩前瞻：艰难的复苏与高涨的景气



行业整体：传统品类艰难复苏，新兴品类高歌猛进 Q2 家电板块内部分化极为明显：对于传统品类来说，Q2 是复苏路上艰难甚至最难的一个季度，一方面主力产品空调需求受制天气旺季不旺，价格虽有恢复但仍未回到 19Q2，此外所有品类面临着同期零售高基数的压力，另一方面成本端压力高企，且有色类材料价格涨幅最大；对于新兴品类来说，渗透率提升叠加快速的新品更迭，销售一路高歌猛进，尽管面临同样的成本端压力，但在绝对的高景气面前，成本的扰动影响较为有限。

白电：景气承压&成本向上，或为复苏路上最难一季 Q2 白电出货总体平稳，外销延续较好增长趋势，受制同期需求集中释放带来的高基数，以及今年旺季前半程较为凉爽的天气，国内需求一般，内销出货有压力，好在价格较同期有明显提升，综合影响下白电公司主营较同期均有增长；盈利层面，由于 Q2 大宗原材料价格再度大幅上行，且去年同期大宗原材料价格较低，Q2 成本端压力环比变大，盈利基数偏低的公司，改善斜率被拉低，盈利基数正常或偏高的公司期内盈利有压力。

厨电：集成灶赛道景气高涨，传统龙头开启第二曲线 Q2 厨电行业展现出传统厨电需求稳健、集成灶行业景气高涨、新兴品类延续快速放量三大特征，受益于此，集成灶龙头有望延续高增表现，而传统厨电龙头则有望凭借着竞争格局优化以及新兴品类持续发力实现收入端较优表现；业绩端来看，原材料成本上涨压力在 Q2 仍将有所体现，受制于此，预计传统厨电龙头 Q2 业绩增长或慢于收入，而集成灶龙头受益于产品结构升级及

规模效应显现，盈利能力或可维持较为稳定的走势。

小家电：新品类公司高歌猛进，渠道型公司消化高基数 Q2 小家电板块内部景气分化较为明显，清洁电器、智能微投以及小型按摩器等产品型新兴小家电由于处在普及初期，短期又不断有明星单品涌现，景气高歌猛进，同时再叠加公司自身的品类/渠道/市场拓展举措，整体增长较为迅速，绝对景气面前成本沦为次要因素，收入及业绩双双高增；由于同期基数偏高，渠道型新兴小家电 Q2 经营有所承压，成本的上行使得业绩压力大于收入，传统小家电主营增长和业绩表现介于二者之间。

维持行业“看好”评级

Q2 板块经营分化明显，传统品类景气相对一般，成本上行对经营扰动较大，新兴品类景气高涨，绝对景气面前成本影响有限；后续来看，新兴品类延续高景气较为确定，经历复苏最难一季的传统品类环比改善也较为确定；如中期策略题《高涨景气为矛，优异质地为盾》，“矛”与“盾”之选，经营面及市场风格须兼顾，当前景气“矛”仍尖，价值“盾”正迎来长期配置窗口。最后重申近期行业观点，当前时点建议坚守两条配置主线：一，优异质地品种，持续推荐白电龙头海尔智家、美的集团及格力电器，厨电龙头老板电器；二，高景气赛道，推荐扫地机器人龙头科沃斯及石头科技，集成灶龙头火星人；此外建议关注极米科技、亿田智能、九阳股份、海信家电等标的。

风险提示

1.原材料价格大幅上涨;

2.旺季需求持续低预期;

3.行业竞争明显加剧。

关键词: 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_33456

