



# 家用电器行业周报：大屏 化进程提速 关注黑电的 边际改善



本周专题：海信推 98 寸超大屏新品，电视大屏化进程提速事件：12 月 21 日，在京东方显示技术品牌发布会上，海信 98 寸 ULED 超大屏电视亮相展区，与中国半导体显示领域的首个技术品牌同台。考虑到海信此前已推出 85、90 寸等大屏产品，这款 98 寸新品的面世完成了海信在液晶电视超大屏尺寸段上的覆盖。目前，该款产品已在京东、天猫、苏宁易购等平台开启预售，售价为 19999 元。

供给与需求共振，大屏化消费趋势渐成。从供需两个角度看，供给方面，国产屏显技术突飞猛进，出货量全球领先，据洛图数据显示，2021 年 10 月京东方（BOE）和华星光电（CSOT）电视面板出货量分别以 550 万片和 350 万片，位居全球前二。在新一轮 80+ 寸高世代线电视面板产能规划中，预计到 2025 年，BOE、CSOT 和 HKC（惠科）月产能将分别达到 70、60、60 千片，三家合计产能超过全球产能的 60%。上游产能充足、技术领先，为下游超大屏产品开发提供良好土壤；需求方面，在消费升级背景下，人们对沉浸式大屏观影和娱乐的体验需求日益高涨，据奥维云网数据显示，2021 年 1-11 月，65 寸/70 寸以上电视的线下销量占比分别同比增加 4.9/7.3pct 至 26.2%/15.8%，线上销量占比分别同比增加 4.0/5.1pct 至 19.7%/11.2%，均实现逆势上涨，电视大屏化消费趋势渐成。

面板价格高位回落，成本端压力有所缓解。21 年 7 月后，持续上涨超过一年的电视面板价格高位回落，目前已跌至上涨前的价格水平，黑电企业成本端压力有所缓解，预计盈利能力亦有所修复，推荐关注受益于大屏

化消费趋势、产品结构持续优化的激光电视龙头海信视像。

## 板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 2020 年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势缓解，3) 航运价格止涨企稳，4) 高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱等。对比来看，短期内支撑因素对白电企业经营成果的影响直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

厨电板块：厨电板块整体需求表现疲软，但子板块间表现有所分化：传统厨电方面，11 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-14.2%/-9.8%，延续 7 月以来的下滑趋势，主要因去年同期高基数效应影响和短期房地产调控拖累所致；新兴厨电方面，集成灶 11 月整体销额同比+42.1%，延续上月的高增趋势（10 月同比：+41.9%），低渗透、高成长属性凸显，高景气度持续验证。

清洁电器板块：扫地机和洗地机品类在低存量、供应决定需求的行业

特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技在 8 月 25 日推出新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10，科沃斯在 9 月 15 日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，云鲸在 9 月 25 日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年和 22 年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

### 投资建议

推荐关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头海尔智家、美的集团、格力电器。

推荐关注产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人，以及全面推进产品、品牌、渠道和管理提升的集成灶龙头亿田智能。

推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机

**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\\_35243](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35243)

