



家用电器行业深度报告- 家电回收：冉冉升起的新 兴产业



为什么要推动家电回收随着人口的增长和家用电器渗透率不断提升，居民生活用电体量逐渐增大。在双碳政策的大背景下，家电行业为实现节能减排整逐步推进能效升级，我们预计若未来空冰洗等常用家电可以实现全面能效升级、使用绿色家电产品将至少减少居民生活用电 10%以上。能效升级和产品老旧带来产品加速更新换代，家电回收的必要性逐渐显现：1) 若不能妥善处理废旧家电，将对环境、人体等带来污染和伤害；2) 废弃家电经过循环处理可实现资源再利用；3) 此外，一套完善的回收制度可以减少消费者产生更新需求时处理垃圾的难度，从而推动消费者主动更新家电，带动家电消费需求，若空调替换周期由 10 年缩短为 9 年，则 2022 年预计将增长 7% 的空调消费需求。

顶层制度设计渐成，家电回收产业前景广阔。从 2008 年的《家电以旧换新实施办法》到现在我国已经搭建起的涵盖设计、采购、制造、物流、回收、处理各个环节的 EPR 制度，还设立了废弃电器电子产品处理基金，对生产者、回收者、拆解者进行细化管理，我国家用电器回收体系和相关细则已基本完善。单回收环节产业规模已超过 250 亿元，产业链中下游拆解、带动更新消费规模预计将超过千亿。

产业链拆解：哪些环节会受益

家电回收渠道打通：平台+企业协同推进：京东、天猫、苏宁等综合性电商平台均可在购买家电时进行直接以旧换新抵扣新家电价格，再由平台合作商上门收走旧家电；一些企业也直接参与到了以旧换新的活动中，

极米科技、科沃斯等品牌在官方网站开通了以旧换新通道。

龙头选择“自收+自拆+自用”模式：下游拆解企业中，第三方专业拆解公司如启迪环境、中再资环等已搭建起一套成熟完整的拆解、销售和再利用的系统。此外，一些家电龙头选择“自收+自拆+自用”，如格力电器拥有 5 家下属回收拆解公司，海尔智家建造的国内首个绿色再循环产业园将于今年 3 月投产。

回收与二手经济，万物皆可新生：许多家用电器在被淘汰时仍保有较大使用价值，二手经济营运而生，目前国内已涌现出一大批综合性和垂直二手交易平台，如闲鱼、转转、爱回收等。二手经济在实现环保的同时为消费者尝试新的电器电子产品提供了支持，可有效促进消费。

投资评级：我们认为在双碳政策大背景下家电能耗升级是必然趋势，国内家电行业将进入集中更新换代周期，为了更好地实现双碳目标、资源效用最大化，亟需高效、运行流畅的家电回收制度和实操体系。目前国内围绕生产者责任延伸制度，发挥“互联网+回收”的优势已搭建出完整的回收、拆解产业链。未来，国家政策的进一步的实质性支持将极大推动实现家电回收常态化。

积极关注拥有资源再利用工厂的白电龙头格力电器、海尔智家，推荐全面推进绿色战略的美的集团；推荐关注积极引导消费者以旧换新的投影龙头极米科技，关注扫地机器人龙头企业科沃斯、石头科技；关注国内二手回收和销售平台万物新生，关注专业第三方回收拆解平台中再资环。

风险因素：国家补贴政策变化影响回收企业、宏观经济下行影响家电消费、原材料成本上涨、疫情反复影响市场、汇率波动等

关键词：机器人 物流 环保 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_39577

