



家用电器行业周报：个护 小电升级明显 云鲸新品 亮点突出



本周家电板块周涨幅-2%，其中白电/黑电/厨电/小家电板块分别-2.5%/-1.3%/-0.2%/-2.0%。白电板块公司均有不同程度下调；厨电板块，亿田智能延续上周上涨态势；小家电板块有所分化，清洁电器保持高景气，科沃斯、石头领涨，按摩器个股均有所回调，小熊电器、极米科技亦领涨行业。原材料方面，铜价有所回落，钢价和铝价上涨，后续仍需关注原材料涨价压力传递至报表端。

个护小家电升级明显，关注“卧室经济”的快速发展。AVC 数据显示今年 1-8 月电吹风零售额 30.4 亿元，同比提升 31.5%，消费水平提升促进消费者对外观形象的重视和“内卷”时代下消费者面对脱发，头发发油的情况进行的养发、护发的需求成为主要推动因素，今年 1-8 月 2000+电吹风占比达 39.1%，同比提升 1pct。“他经济”的发展同样不可忽视，今年 1-8 月电动剃须刀线上零售额大幅提升 17.8%，均价提升近 20%，在去年高基数的基础上仍实现了价格驱动下的较高增长，其中 1000+产品零售占比提升至 15.7%。从我国小家电各子板块（厨房、清洁、个护）所处的生命周期看，从厨房经济到客厅和卧室经济将为小家电广阔的前景提供可观的增量空间。

云鲸 J2 扫地机器人发布，实现随时随地全自动拖地。产品较上一代产品 J1 升级明显：1) 智能换水：相比 J1 让用户少了一步装水和倒水的环节，彻底告别手动换水。

2) 自动添加清洁剂，帮用户省去了手动添加清洁剂的环节。3) 一机

两用满足用户多种需求。完整的 J2 产品为水箱版（3999 元，可单买）+ 智能换水模组（299 元），暂不想体验自动换水功能的用户可单独购买水箱款，后续若有需要可随时购买智能换水模组进行装配。此外，J2 亦具备拖布自动清洗/烘干功能，在扫地功能、雷达、算法和吸力上相对一代有所升级。

投资建议

建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域，未来行业有望维持 30% 左右增速，持续推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的火星人，具备较强产品力、少东家上任有望带来变革成效的集成灶龙头亿田智能，具备较强产品优势和渠道优势的集成灶龙头浙江美大。推荐关注零售恢复显著、工程渠道增长稳定，善于发掘新增长点，具备较强 α 属性，把握台式品类扩张带来新增长点、在存量房更新需求发力的厨电龙头老板电器。

我们发布了深度报告解构中国消费社会阶段划分，通过经济、人口等宏观环境分析了各代际微观人群的价值观变化，及从而导致的消费观变化。我们认为，中国现阶段处于第三消费社会早期，这个阶段的消费主力从小物质生活丰富、成长环境优越，体现在消费观的主要特点在于，消费单位从家庭开始转向个人，更加注重个性化、小型化、多样化；消费内容从耐用品、必需品转向快消品、提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个性化等。

小家电领域为第三消费社会的重点受益板块。长期看好解决信息享受的家用智能投影细分领域，建议关注技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头极米科技。持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇，持续推荐关注多品类多价位段布局、反应迅速、品牌理念与产品设计年轻前卫的小家电细分领域龙头小熊电器；推荐关注具备高端代工经验奠定高端产品及供应链能力基础，以消费者为核心导向具备营销和产品设计优势的新宝股份；持续推荐关注提早大幅调整组织架构顺应新消费快速响应需求、品牌年轻化转型顺利、兼具龙头规模及供应链、研发等能力基础优势的九阳股份；以及专注打磨产品细节、以消费者体验为核心导向，用户粘性高且产品矩阵和价格段不断拓宽的的国产高端小家电北鼎股份。

按摩小家电行业是第三消费时代稳健增长的优质赛道。一方面，消费升级+“老年经济”

和“内卷经济”属性+亚洲地区浓厚的按摩保健文化推动行业持续增长；另一方面，第三消费时代中健康领域消费加速渗透+产品高颜值与科技感属性+高品质消费助力，倍轻松迎来成长红利。建议关注产品端+渠道端

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_27009

