



# 家电行业周报：美的集团历 次营销架构变革回顾



本周专题：美的营销架构变革，引领高质量发展。美的之所以能够在大浪淘沙之后脱颖而出，主要原因在于适时求变。（1）分级代理模式（1968-2007）：1968-2007年，中国经历了改革开放和住房制度改革两个重要节点，美的抓住契机，在“分-合-分-合”的改革中，实现快速扩张。（2）区域销售公司模式（2007-2012）：2008-2012年我国城镇化率快速提升、房地产市场也持续向好发展、“家电下乡”等政策加速冰箱、洗衣机等产品需求释放。此阶段公司从单一的产品事业部制管理模式转变为“产品事业部+营销事业部”模式。（3）事业部模式（2012-今）：2013年美的进行新一轮组织架构变革，公司空调保持销售区域分公司的制度，而其他家电重回代理制，并取消中国营销总部。2014年开启“T+3”变革，2015年“去中心化、去权威化、去科层化”的内部组织改造，2017年进一步确认三层架构体系，美的的经营模式不断升级，产研效率提升。

当前观点：估值处低位，细分龙头投资价值凸显。（1）白电：建议关注卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的海尔智家和多元化、全球化发展的白电龙头美的集团；（2）厨电：建议关注传统业务稳健发展，洗碗机等业务快速发力的老板电器以及受益行业高景气且渠道加速拓展的火星人和亿田智能等；（3）小家电：清洁电器如洗地机、扫地机器人等受益于消费升级需求有望稳健增长，但短期芯片与海运问题一定程度压制板块估值，建议关注石头科技、科沃斯、莱克电气等。（4）电工照明及其他：建议关注渠道与产品精耕细作的公牛集团与商照业务快速发展的欧普照明。

本周行情回顾：本周上证综指下跌 0.02%，家电行业下跌 1.84%，小幅跑输大盘。其中，白电板块下跌 2.53%，黑电板块下跌 1.35%，厨电板块下跌 0.15%，小家电板块下跌 1.99%，照明电工及其他板块上涨 0.36%。

沪（深）股通持股占比方面，至 9 月 24 日，美的集团沪深股通持股占比 18.45%，较上周提高 0.02pct；公牛集团沪深股通持股占比 18.1%，较上周提高 0.73pct；格力电器沪深股通持股占比 13.96%，较上周下降 0.06pct；九阳股份沪深股通持股占比 11.86%，较上周下降 0.01pct；老板电器沪深股通持股占比 10.01%，较上周提高 0.18pct；海尔智家沪深股通持股占比 8.94%，较上周下降 0.26pct。

个股方面：本周家电行业涨幅前五为毅昌股份（9.68%）、长青集团（9.25%）、惠而浦（5.49%）、开能健康（5.08%）、东方电热（5.06%）；跌幅前五为天银机电（-13.75%）、得邦照明（-9.1%）、倍轻松（-8.54%）、海尔智家（-7.99%）、天际股份（-7.48%）。

一周重点数据跟踪：镀锌板卷（0.5mm）本周价格 6854 元/吨，较上周下跌 29 元/吨；镀锌板卷（1.0mm）本周价格 6776 元/吨，较上周下跌 21 元/吨；铜（1#）本周价格 69250 元/吨，较上周下跌 1380 元/吨；铝（A00）本周价格 22920 元/吨，较上周上涨 200 元/吨；中国塑料价格指数本周价格 1043.1，较上周上涨 0.1。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

关键词: 城镇化 机器人 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\\_27080](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27080)

