



家用电器行业 2021 年中期策略： 行业回归常态 聚焦高成长 细分赛道领跑者



上半年回顾

一季度行业受去年同期低基数影响，市场规模呈现出较高的增速。进入二季度，低基数效应减弱，行业整体逐渐回归存量博弈常态。家电出口表现亮眼，主要与疫情带来的海外需求增长以及部分海外生产订单回流有关。

原材料高位徘徊，产品结构升级和降本增效使得企业毛利率下降的负面影响正在被消化，但整个行业出现明显的规模下降，对市场需求的释放形成了负反馈。渠道方面，线上渠道消费规模增长和消费黏性持续增强。

下半年投资要点

大家电：智能化、套系化成为大家电发展方向。得益于物联网、云计算、大数据、AI 智能等技术的驱动，以及用户生活品质要求的不断提升，智能化、套系化、场景化已成为未来家电产业的发展趋势。我国城镇化进程稳步推进，为消费升级提供有利支撑；Z 世代的崛起以及银发经济”作为朝阳产业正在逐渐兴起，将加速扩大智能家电的市场规模。由技术及品类数量构筑的宽护城河使得头部企业具有明显优势并将引领行业发展。

厨电：集成灶具有明显的核心竞争力，产品结构持续优化。集成灶对消费人群实现精准覆盖。中小户型家庭对空间利用、声音干扰等功能性需求更高，集成灶的集成化特性节省了厨房空间，符合中小户型的生活需求。集成灶的高吸烟率在开放式厨房具有显著的竞争优势。集成灶通过加快新

品迭代、调整销售结构，带动均价同比大幅上调，品类结构升级明显，蒸烤以及蒸烤一体功能等中高端产品份额明显提升。

小家电：扫地机器人技术迭代赋能产品价值增高，产业迎来二次腾飞。虽然目前我国扫地机器人在城镇市场渗透率仅为 5%，但随着 5G、人工智能视觉识别，传感器等技术的发展，产品不断迭代升级很好的解决了使用过程中存在的痛点，加之疫情使人们更加注重家庭卫生清洁，智能扫地机器人在消费者中的认可度快速提升，市场规模迅速扩大。智能扫地机器人正在从“非必需品”向“智能生活标配”转变。智能扫地机器人具有中长期投资价值。

投资建议：

我们认为下半年家电的投资重点在于：

1) 高成长低市场渗透率，后续发展想象空间大，符合智能化、套系化、高端化的行业发展趋势，能够满足提升居民品质生活的需求，能够实现技术迭代赋能产品价值增高的细分行业：建议关注集成灶行业的浙江美大、火星人，扫地机器人国产头部品牌石头科技、科沃斯。

2) 中国智能家电正在成为未来家电市场发展的重要组成部分，头部企业在打造智慧家庭生态圈具有明显的技术优势、资金优势以及品牌优势，建议关注：美的集团、海尔智家。

3) 小家电估值基本回归估值中枢，行业发展仍有上升空间，具有营收

稳定增长且前期跌幅较大的小家电公司下半年有望迎来反弹，建议关注：
新宝股份、小熊电器。

风险提示：1) 国内国外需求疲弱；2) 产品升级缓慢；3) 房地产行业
发展走弱；4) 原材料价格大幅波动

关键词: 5G 云计算 人工智能 城镇化 大数据 机器人 物联网 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_33576

