



8 月家电零售跟踪：集成灶 延续强势增长 白电龙头表 现靓丽



本周研究跟踪与投资思考

本周我们梳理 2021 年 8 月家电重点领域的零售表现，其中白电价增持续，空调在反弹后出现下滑，冰箱销售维持稳定，洗衣机则高速增长。整体而言，海尔智家表现相对亮眼。厨电领域中集成灶高速增长的趋势依然延续，龙头表现亮眼。

白电：空调表现略有承压，冰洗全年量价齐升。

1) 8 月空调零售量/额同比-28%/-36%，在经历 6-7 月的反弹后再次出现下滑。

其中线上线下零售额分别-25%/-37%。预计销售下滑主要来自于降雨天气偏多和价格持续上涨对需求的部分抑制。分公司来看，海尔空调的表现相对较好，线上/线下销额市占率同比+3.1/+6.2pct 至 11.7%/21.8%。

2) 8 月冰箱销售额基本维持稳定，同比小幅下滑 0.4%，其中线上增长 10.7%，线下下滑 20.3%。分公司来看，冰箱龙头海尔在卡萨帝高端冰箱的拉动下，市占率持续提升，海尔冰箱 8 月线上线下销售额分别+22.5%/-7.1%。

3) 8 月洗衣机零售量/额同比+15.6%/+17.2%，其中线上线下销售额分别+36.5%/-15.8%。分公司来看，海尔和小天鹅表现相对较好。8 月海尔洗衣机线上线下销售额同比分别+58.3%/+1.6%，小天鹅洗衣机线上线下分别+44.8%/-8.3%。

集成灶：景气度依旧，龙头表现强势。奥维云网监测数据显示，8 月集成灶线上销售额增长 8.6%，线下销售额增长 34.9%，整体增长 30%左右，依然保持较高的景气度。份额方面线上火星人仍处于强势领先地位，线上市占率同比提升 7pct 至 23.1%、线下增长 13.6pct 至 23.7%，线上线下市占率延续此前强势增长的势头。而其他龙头品牌则在线上发力后市占率有所改善，其中亿田线上市占率提升 9.1pct 至 15.4%，帅丰线上市占率提升 2.7pct 至 7.3%。

重点数据跟踪

市场表现：上周家电周相对收益-1.64%。原材料：LME3 个月铜、铝价格周环比分别+2.1%、+5.3%至 9533/2906 美元/吨；冷轧价格周环比+0.2%至 6042 元/吨。

资金流向：美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.57%、-0.87%、-0.08%。

核心投资组合建议

白电推荐 B 端再造增长的美的集团，效率提升的海尔智家；厨电推荐高增长强激励的集成灶龙头火星人、全维度改善的二线龙头帅丰电器；小家电推荐品类/渠道全扩张的 JS 环球生活，智能投影龙头极米科技，技术领先、2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头光峰科技，产品与线下优势明显的局部按摩器龙头倍轻松。

风险提示

市场竞争加剧；需求增长不及预期；原材料大幅波动；汇率大幅波动。

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_35123

