



家用电器行业周报：石头科技 海外将推新品 看好内销超预期 期及 2022 年外销逐季度改 善



本周重点推荐标的

成长型家电组合：石头科技、极米科技、科沃斯、新宝股份、倍轻松、火星人、JS 环球生活、安克创新

白电组合：海尔智家、美的集团、格力电器

2021 年全年增长趋势已定，白电稳增长，高成长品类增长继续引领行业（1）白电：2021W52 空调/冰箱/洗衣机全渠道零售额同比分别 -20.56%/-3.36%/-16.88%，2021Q4 以来全渠道零售额同比分别 -8.91%/+6.10%/+0.15%。2021 年（W1-W52）全渠道零售额同比分别 +6.85%/+14.54%/+13.00%，维持稳健增长。

（2）集成灶：2021W52 全渠道零售额同比-23.00%，2021Q4 以来零售额同比+31.71%。2021 年（W1-W52）零售额同比+30.94%，全年来看维持高增长态势。

（3）清洁电器：2021W52 扫地机/洗地机全渠道零售额同比分别 +1.16%/+209.29%，2021Q4 以来零售额同比分别+34.97%/+171.17%。2021 年（W1-W52）零售额同比分别+28.51%/+333.41%，扫地机/洗地机全年增长引领行业。

本周重点覆盖公司更新

石头科技：内销持续超预期，海外新品蓄力待发。2021W52 石头扫地机阿里渠道 GMV+116.51%，2021 年（W1-W52）累计 GMV 同比

+105.05%，超预期表现推动石头 2021 年线上渠道零售额份额同比 +2.92pcts。外销方面，海外旗舰新品即将于 2022 年 1 月 4 日在美国 CES 展亮相，新款扫地机预计在主机和基站升级下价格超 1000 美金，有望在美国 LDS 换机潮中成为标杆产品。展望 2022 年，自清洁旺盛的市场需求有望带动公司 2022 年内销延续高增态势；外销方面，考虑到海外新品拉动、低基数、海运运力缓解等因素，看好 2022 年外销逐季度改善。

科沃斯：关注锂电池布局项目提升长期竞争力。2021 年 (W1-W52) 添可/科沃斯品牌阿里渠道 GMV 分别+340.38%/+41.35%，线上渠道市占率同比分别+1.61pcts/+4.06pcts。展望 2022 年，预计 2022 年上新推动下添可将继续引领行业增长，X1 系列价格下探将驱动扫地机放量，继续看好双品牌驱动公司引领行业。

展望中长期，锂电池项目有望优化供应链、提升竞争力，我们预计年产 2GWH 聚合物锂离子电池项目将保障公司扫地机和洗地机未来较长时间锂电池需求，此外自产提升产品性能的同时能够一定程度上缓解电池价格上涨带来的成本压力。

美的集团：持续聚焦 B 端业务，美的工业技术发布全新战略愿景。2021 年 12 月 30 日美的工业技术战略愿景发布会上“美的机电”更名为“美的工业技术”，并提出 5 年千亿营收目标。自成立以来美的工业技术不断深耕压缩机、电控电磁等领域，目前产品布局已从家电延申至汽车零部件，工控领域等。展望中长期，B 端业务的持续拓展有望带来业绩增量，科技

技术驱动下公司估值或将得到提升。

风险提示：行业竞争加剧；原材料供应短缺；海运运力风险加大。

关键词：锂电池

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_35538

