

行业点评

家用电器

618 家电行业整体表现平淡，不乏结构性亮点

2023 年 06 月 27 日

评级 同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	5.10	4.45	1.10
沪深 300	-1.06	-5.40	-13.31

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

周心怡

研究助理

zhouxinyi67@hncasing.com

相关报告

- 1 家用电器行业 2023 年 5 月报：Q1 白电经营稳健，Q2 起行业整体有望企稳向上 2023-05-16
- 2 家用电器行业 2023 年 4 月报：白电产销回暖，景气度提升 2023-04-13
- 3 家用电器行业 2023 年 3 月报：扫地机器人线下高增，线上销量降幅收窄 2023-03-18

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海尔智家	1.56	14.90	1.66	14.01	1.85	12.57	买入
科沃斯	2.97	23.48	3.31	21.07	3.91	17.83	买入
石头科技	12.63	25.51	14.22	22.65	17.28	18.64	买入
老板电器	1.66	15.62	1.75	14.82	1.88	13.79	买入
亿田智能	1.95	20.35	2.23	17.79	2.63	15.09	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **618 家电行业整体表现比较平淡，大家电表现优于小家电：**根据奥维云网线上监测数据，今年 618 期间（5.29-6.18，下同），大家电整体上表现优于小家电，1) 其中空调表现最突出，实现线上零售额 256 亿元，同比+54.4%，彩电、厨卫电器和冰洗也都实现良好增长，但集成灶品类由于前几年增速较快，且更依赖新房增量用户，实现线上销售额 11 亿元，同比-10.0%，动力不足导致下滑。2) 小家电方面，扫地机器人和洗地机分别实现线上销额 22.2/16.5 亿元，同比+5.6%/12.1%，洗地机以价换量得到兑现，厨房小家电（共计 14 个品类）实现线上销售额 25.2 亿元，同比-19.3%。
- **质量和性能的重视程度提高，产品结构升级：**通常 618 和双 11 被认为是以价换量的大促节点，但今年 618 期间家电均价基本保持稳中有升的趋势，尤其是刚需大家电品类，可以看出消费者对刚需产品的质量重视程度提升。根据奥维云网数据，线上渠道的空调挂机价格带上移，2600-3199 元价格带代替 2000-2599 元成为主流，份额占比达到 37.36%，同比+9.09pct；彩电品类伴随大屏化趋势，均价也有明显提升，中高端价格带 3000 元以上份额占比同比+9.4pct。根据公司官方 618 战报显示，高端家电品牌 Colmo 购买用户增长超 30%，卡萨帝销售额增长 60%，领跑万元以上大家电赛道。
- **组织开展家电消费促进活动，深入推进家电以旧换新和绿色智能家电下乡：**商务部等四部门联合发布的《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》，提出积极推进绿色家电、智能家电的认证。引导家电企业进一步丰富绿色智能家电产品供给。引导消费者优先选购 2 级及以上能效的家电产品；加快推进绿色智能家电下乡，挖掘下沉市场活力，强化家电营销网络建设。在政策的引导和扶持下，叠加上一轮家电下乡的设备进入换新周期，家电的消费需求有望被激活，耐用性更强的大家电将比小家电率先受益。
- **投资建议：**建议关注业绩端得到改善的白电龙头，美的集团、海尔智家和格力电器；低端份额出清进入尾声，量增确定性强的扫地机器人龙头科沃斯和石头科技；以及保交付政策支持下，估值筑底的老板电

器和亿田智能。

- 风险提示：终端需求不及预期，地产修复不及预期，原材料价格波动风险，汇率波动风险。

图 1：今年 618 期间（5.29-6.18）家电各品类线上销售情况

	销额（亿元）	yoy	销量（万台）	yoy
彩电	79.7	5.1%	249.9	-12.9%
冰箱	101.5	15.0%	—	—
洗衣机	67.1	14.2%	—	—
空调	256.0	54.4%	836.0	49.0%
厨卫电器	71.5	6.1%	—	—
集成灶	11.0	-10.0%	11.6	-17.5%
扫地机器人	22.2	5.6%	64.1	5.4%
洗地机	16.5	12.1%	66.0	37.5%
厨房小家电	25.2	-19.3%	1116.0	-16.5%

资料来源：奥维云网，财信证券（注：厨房小家电包含电饭煲、电蒸锅和空气炸锅等 14 个品类，厨卫电器包含油烟机、燃气灶、电热、燃热 4 个品类）

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438