

证券研究报告

家用电器



推荐 (维持)

分析师:

王家远

wangjiayuan@xyzq.com.cn

S0190517070001

2019AWE 展览厨电系列(一): 方太老板华帝: 智能化大势所趋

2019年03月16日

报告正文

事件

2019年3月14-17日,中国家电及消费电子博览会(Appliance & Electronics World Expo,简称AWE)在上海举办。我们推出行业系列跟踪报告,这是厨电系列第一篇。

点评

总体上看:厨电产品性能等硬实力不断升级,“大风量”、“大火力”、“大容量”成为趋势;智能化等软实力逐步提升,智能化成为各家品牌都不断探索、创新的方向。

1. 方太:智能化升级领先。总结来看,方太的新品特点在于:1) **依然敢于领先**,做未来厨电产品,概念化灶具的设计体现了方太理念的创新;2) **探索智能化并逐步实现**,语音交互、手势交互、APP控制等功能逐步在产品上实现,油烟机、洗碗机、蒸箱等主要产品率先实现智能化;3) **性能上不断升级**,满足用户对大容量等痛点的需求。

2. 老板:继续打造中国新厨房。总结来看,老板电器的特点在于:1) 继续专注中国式厨房,满足不同使用场景和不同人群的需求, **产品更加细分和本土**;2) 在原先物联智能的功能上, **结合语音等交互技术**,提升智能化程度;3) **开发年轻化新品牌**,获取年轻化的用户群体。

3. 华帝:智能的目的是更舒适。总结来看,华帝今年三款主推产品更加注重实用功能,关注用户的舒适便利,利用智能功能增强用户使用的体验和感受。

从方太、老板、华帝三家厨电龙头企业来看,智能制造是未来发展的方向,结合人工智能技术成为大势。未来人际交互,如语音、手势识别指令等技术将在厨电产品上得到更广泛的应用,互联网技术应用如视频娱乐,菜谱教学等附件功能将进一步发挥,家电互联互通的智能融合预计或将快速实现。

风险提示:新品上市时间不定、推出销量可能不及市场预期,新品类由于价高或用户习惯暂时不一定能被消费者接受,智能化升级程度不及预期



一、方太厨电：智能化升级领先

方太作为厨电行业龙头，在对原有产品的升级上，依然带来了多款创新型产品，推出 TCCA 灶具、JQ01TC 油烟机、Q8 水槽式洗碗机、蒸箱等多款智能化新品，探索人机交互智能化，提供智慧厨房新体验。

● TCCA 灶具：完全嵌入隐藏设计，展示“未来厨房”新概念

TCCA 灶具作为一款“未来灶具”，设计上采用**完全嵌入隐藏式设计**，利用红外线感性手势实现台下无面板操控，燃烧器可以升降达到无灶具面板设计，从而实现真正完全嵌入隐藏。TCCA 灶具被誉为是“最接近未来的灶具”，打破了厨房和客厅的边界，**将厨房从单一的功能性空间拓展为一个社交空间**，更适用于聚会交流等社交场景，提升厨房空间的美观度和时尚感。功能上，产品配备了感温探头，可以利用红外线监控温度，进行防干烧保护。

目前该产品仍为概念产品，预计短期内还不上市。

图 1、方太 TCCA 灶具



资料来源：方太 AWE 展柜，兴业证券经济与金融研究院

● JQ01TC 油烟机：引入语音交互新体验

JQ01TC 油烟机原型机为 JQ01TA/TB。与原型机相比，JQ01TC 油烟机最大的创新在于**引入语音交互功能**，通过语音命令油烟机进行操作，拥有方言识别功能满足老年人的方言需求，此外还附加了蓝牙音箱等功能，实现从手动操作时代进入语音交互时代，解放用户双手。同时，油烟机在**传统功能上也进行升级**，如最大静压从原机型的 820Pa 升级到 850Pa，通过检测公共烟道压力自动调价，解决公共烟道油烟倒灌的问题。

产品已经在3月13日的新品发布会上率先发布，目前正在量产，预计在3月底上市发售，售价在7500元左右。

图 2、方太 JQ01TC 油烟机

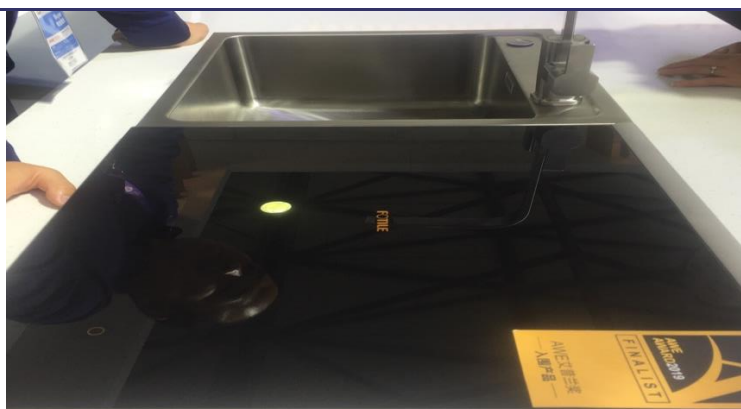


资料来源：方太 AWE 展柜，兴业证券经济与金融研究院

● 水槽式洗碗机 Q8：智能检测定制清洗程序

水槽洗碗机 Q8 在 Q7 的基础上，进一步满足“大容量”的需求，能够清洗 8 套餐具，满足 5~8 口人的家庭需求。此外，Q8 还加入智能交互功能，能够自动检测不同程度的污渍、不同类型的果蔬，从而定制清洗程序。智能清洗结果可以记录在方太生活家 APP 上，用户可以在手机端查看、调整、记录，形成个性化的清洗方案和习惯。目前 Q8 已经上市，售价在 9500 元左右。

图 3、方太水槽式洗碗机 Q8



资料来源：方太 AWE 展柜，兴业证券经济与金融研究院

● 智能蒸箱 SCD42-F1.i: 智能选择菜单一键烹饪

智能蒸箱 SCD42-F1.i 最大的亮点在于加入**智能模块，提供菜单选择**，用户选择菜单后蒸箱可以自主进行烹饪，无需再进行操作。在性能方面，智能蒸箱底部加热盘直径升级为 190mm，是以前的 2 倍，产生双倍的蒸汽，同时搭配螺旋分布双管和聚能环设计，加热更加高效，蒸煮时间缩短。蒸箱价格在 6000 元左右，于 3 月 13 日新品发布会发布，目前已经进行销售。

总结来看，方太的新品特点在于：1) **依然敢于领先**，做未来厨电产品，概念化灶具的设计体现了方太理念的创新；2) **探索智能化并逐步实现**，语音交互、手势交互、APP 控制等功能逐步在产品上实现，油烟机、洗碗机、蒸箱等主要产品率先实现智能化；3) **性能上不断升级**，满足用户对大容量等痛点的需求。

二、老板电器：继续打造中国新厨房

老板电器仍然聚焦于创造**中国新厨房**，追求现代科技与传统中国烹饪的融合，解决中国厨房存在的问题和矛盾、并提供解决方案。

● 蒸箱：发布多款蒸箱产品，针对更多用户更多场景

老板电器以“蒸味·中国”为主题，讲述中国新厨房的故事。在今年的 AWE 上，老板电器**针对更多不同的用户群体、不同的使用场景**推出了嵌入式、台下式、蒸烤一体机等不同类型的蒸箱，如台式蒸箱、下嵌式蒸箱、蒸烤一体机等新产品在展台的中心位置展出，足以显示老板电器对蒸箱系列产品的重视和决心。

如下嵌式蒸箱，在**契合“中国特色”**方面，以传统的竹蒸笼作为器具，蒸笼可以多个叠加，延伸了蒸箱的空间，还原传统中国味道，加深了蒸箱的中国本土化。同时，小巧的嵌入式状态，实现了“关上是台面，打开是蒸箱”的效果，所需空间少，**适合厨房面积小的中国家庭**。而蒸烤一体机，将烤箱和蒸箱两大产品功能结合，不仅可以实现单蒸、单烤，还可以实现蒸烤多段操作。一体机自带菜谱，通过 ROKI 系统进行操作，实现智能化。

图 4、老板嵌入式蒸箱



资料来源：老板 AWE 展柜，兴业证券经济与金融研究院

● 模块化油烟机：实现语音识别、空气监测

智能模块直径只有 5cm，外观小巧美观。使用不同的模块可以分别实现不同功能，如通过外置搭载语音模块，利用 8 大声控指令实现声控操作，使用户烹饪过程中无需手动调节风量、灯光，从而解放双手。除语音模块外，还可以配备空净模块，实现空气自动监测功能，自主决定是否打开油烟机来净化空气或净化后是否关闭油烟机，从而保证了厨房环境的清醒洁净。在外观细节上，模块化油烟机采用了双侧弧形设计，打破传统的直角边线设计，时尚感更加强烈，也更加安全，避免撞伤。

图 5、老板发明模块化油烟机



资料来源：老板 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

● 中央吸油烟机：完整的住宅油烟解决方案

今年老板电器继续展出中央吸油烟机系统。这款吸油烟机由主机、终端机、动力分配阀、防火阀、智能云平台共同组成，是一套完整的住宅油烟解决方案，具有高密封性、智能调节、无线传输三大核心技术，杜绝厨房回烟串味，解决排烟不畅、回烟串味、噪音污染等痛点。目前，老板中央吸油烟机与重庆万科金色悦城、北京首创爱这城、杭州绿城玉园、杭州滨江武林壹号等房地产实现了合作。

图 6、老板发明中央吸油烟机



资料来源：老板 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

● 生态链企业“火鸡”品牌：专注厨房小家电，用科技服务年轻人

此次，老板电器集团生态链企业“火鸡”也带来三件新产品。“火鸡”致力于用科技服务年轻人，从外观设计、产品功能设计、价格设定等方面均配合当代年轻人的特点，帮助年轻人轻松下厨。

图 7、火鸡致力于用科技服务年轻人



资料来源：火鸡 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

火鸡专注智能厨电小家电的细分市场，本次推出了温感电磁炉、硬氧小白锅、消毒刀架等多款厨房产品。温感电磁炉采用极简风格设计，只有一个开关按键进行操作，自动采集锅内的温度实现恒温烹饪，解决了“糊

锅、扑锅”的痛点。电磁炉既可以智能离线烹饪，也可以通过 APP 手动操作设置档位和火力，通过语音播报功能提示用户在适当的温度放置食材，**解决了“厨房新手”对温度把握不准确的痛点。**消毒刀架的亮点在于使用紫外线杀菌烘干，刀具保持干燥洁净的状态，**解决了刀具二次污染的痛点。**在价格上，火鸡品牌性价比**高**，如消毒刀架只需 199 元。

在渠道方面，火鸡采用线上线下结合的方式，线上全部为自营渠道，包括京东、天猫、淘宝等传统电商平台；线下除了自营门店外，部分还会通过老板门店进行合作。

图 8、火鸡推出温感电磁炉和消毒刀架



资料来源：火鸡 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

总结来看，老板电器的特点在于：1）专注中国式厨房，满足不同使用场景和不同人群的需求，**产品更加细分和本土**；2）在原先物联智能的功能上，**结合语音等交互技术**，提升智能化程度；3）**开发年轻化新品牌**，获取年轻化的用户群体。

三、华帝：智能的目的是更舒适更贴近需求

华帝以“AI 中国 AI 时尚”为主题，主力推广宣传三款新产品：瀑布浴热水器 GH8i、干态健康洗碗机 V7、智能蒸烤一体机 YD02。华帝这三款主推产品更加注重实用功能，关注用户的舒适便利，利用智能功能增强用户使用的体验和感受。

● 瀑布浴热水器 GH8i：增压瀑布浴

华帝瀑布浴热水器 GH8i 利用 100W 变频增压水泵，**可以每分钟提升 4L 水以上**，加强瀑布浴的出水效果；革新瀑布浴自动识别技术，可以自动判断与识别热水器的工作状态，任意切换瀑布浴与热水循环两种模式；

泵快速循环预热管道中冷水，缩短热水输出等待时间，实现全零冷水；此外还搭配 WIFI 智能模式，在手机上可以实现远程控制，随时随地可以进行机器停启、温度调节、智能预约、故障报修等功能；还可以自动检测一氧化碳和甲烷情况，增加安全性。

图 9、华帝瀑布浴热水器 GH8i



资料来源：华帝 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

● 干态健康洗碗机 V7: PID 算法控温，可替代消毒柜

干态抑菌洗碗机 V7 拥有双龙卷深层净洗技术，可以 360 度无死角洗涤，使碗筷洗干净、无污渍，通过双风机环流干燥系统，保证腔体干燥，空气清新，实现无残水、纯干态、持久抑菌、更健康的功能，**可以完全替代消毒柜**，解决了目前其他洗碗机洗完还需要将碗筷取出另外消毒的痛点。此外，还配置了智能语音控制功能，自动检测碗筷污渍程度并自动选择洗涤程序。

图 10、华帝干态健康洗碗机 V7



资料来源：华帝 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

● 蒸烤一体机 YD02: PID 算法控温，温差更小

华帝智能蒸烤一体机 YD02 采用的是九点控温 PID 算法，温差在正负 5 度内，温度控制更加准确，可以实现适时蒸汽加入，使食物保持充足水分。此外，蒸烤一体机容量大，能够达到 70L，还自带智能菜谱包括 68 种菜单。

图 11、华帝蒸烤一体机 YD02



资料来源：华帝 AWE 展台，兴业证券经济与金融研究院

风险提示：新品上市时间不定、推出销量可能不及市场预期，新品类由于价高或用户习惯暂时不一定能被消费者接受，智能化升级程度不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座701
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn