

家电

报告原因：定期报告

2021年1月6日

行业月报

消费者健康意识增强，健康类家电获得高关注度

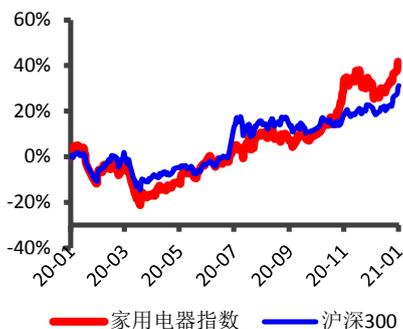
行业动态

维持评级

看好

行业研究/定期报告

家电行业近一年市场表现



分析师：石晋 CFA

执业登记编码：S0760514050003

E-mail: shijin@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

- **空调**：11 月，空调产销分别为 938 万台和 867.7 万台，同比变化分别为 12.7%和 12.4%。从销售分布来看，空调出口 338 万台，内销 530 万台，同比分别变动+27.4%和+4.5%。企业库存 1692 万台。1-11 月，空调产量 13206 万台，同比-4.6%；销量 12991 万台，同比-6%；出口销售 5569 万台，同比-0.7%；内销 7421 万台，同比下降 9.5%，跌幅继续收窄。自 7 月实施新能效之后，新一级能效的产品市场规模迅速扩大，市场份额接近 50%。
- **洗衣机**：11 月，洗衣机产销分别为 656.5 万台和 651.6 万台，同比分别变化+12 和+12%。从销售分布来看，洗衣机出口 206 万台，同比+12.3%；内销 445.8 万台，同比+11.8%。洗烘衣烘一均价明显增长，市场关注度明显提升。滚筒销售占比总销量 51%，首次超过 50%。洗衣机产品在健康洗涤、洗衣护衣等方面创新不断，预计健康类洗衣机 2020 年线上/线下渗透率均将超过 80%。1-11 月，洗衣机产出 5653 万台，同比-5.8%；销量 5647 万台，同比-6.2%；内销 3851.5 万台，同比变动-5.5%；出口 1795.5 万台，同比-7.5%，市场景气度正在回升。
- **冰箱**：11 月，冰箱产销分别为 827 万台和 713.4 万台，同比分别变动+26.2%和+30.5%。从销售分布来看，冰箱出口 386.5 万台，同比+64.1%；内销 427 万台，同比+10%。三开门市场份额继续缩减，十字产品和对开门的份额逆势增长，是提升高端市场份额的主要推手。线下 TOP20 机型中，新品约占一半，冰箱市场的产品迭代速度显著提升。1-11 月，冰箱产量为 7632 万台，同比+7%；销量 7517 万台，同比+5.7%；出口 3770 万台，同比+19.7%；内销 3847 万台，下降 3%。
- **彩电**：11 月，彩电产销分别为 1420 万台和 1399 万台，分别同比变动+4.6%和+5.8%。出口 849 台，同比变动+14%；内销 550 万台，同比变动-5%。受成本上涨和高端大尺寸市占率持续增长影响，线上线下市场的彩电单价继续上扬。1-11 月行业产量 13844 万台，同比+2.5%；销量 13584.4 万台，同比+1.7%；出口 9225.5 万台，同比+7.7%；内销 4359 万台，同比下降 9%。



- **原材料：**下半年以来国内制造业投资持续保持较快增长，海外需求也在快速复苏，带动下游工业企业补原料库存需求旺盛，对板材需求有较强支撑，板材 12 月环比上涨 12.5%，镀锌板 12 月环比+15.8%，冷轧板环比+15.7%。塑料指数整个 12 月呈现出高位回调走势，其中 ABS 跌幅最大为-11.7%。12 月铜价一度突破 59000 元关口后回落，新年补库存预计将带动需求回暖，铜价震荡向上。12 月铝价下跌 7.4%，受地产、家电、汽车需求较好带动，铝价易涨难跌。从增幅来看，12 月各尺寸面板的涨幅有所放缓。群智咨询预测数据显示，2020 年 12 月-2021 年 1 月全球液晶 TV 面板价格维持上涨趋势，涨幅相较前期有所缩窄，但涨幅依然较大。

投资建议

- 1) 国内市场：消费者健康意识成常态，健康功能已经成为消费者购买家电产品的重要指标。《2020 年中国健康家电白皮书》显示，92%的消费者在选购家电时会特别关注健康功能，其中 31.6%的消费者关注空气的杀菌健康功能。“双 12”在健康环保的消费理念下，自清洁、新能效产品已经成为空调市场主力军。洗衣机顺应市场需求，在健康洗涤、“洗衣+护衣”方面创新不断，健康类洗衣机 2020 年全年线上/线下渗透率达到 80%。干衣机因具有即时烘干、搭载紫外线杀菌技术，除菌率达 99.9%的卖点受到消费者的关注，2020 年热泵式干衣机的零售额份额增幅显著。我们看好健康大家电销售表现。2) 海外市场：受海外新冠疫情反复，居民居家办公时间延长导致对家电产品的新增以及更新需求增加，但海外家电供给能力受损，产品订单向国内转移，利好拥有代工业务和海外业务布局良好的企业。建议关注：美的集团、海尔智家、格力电器、浙江美大、九阳股份。

风险提示

- 1) 海外疫情反复；
- 2) 产品升级缓慢；
- 3) 消费需求不振
- 4) 地产调控政策风险

目 录

1. 行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分行业市场表现	5
1.3 资金流向表现	6
1.4 个股表现	6
2. 产销数据	7
2.1 空调	7
2.2 洗衣机	7
2.3 冰箱	9
2.4 彩电	9
3. 原材料价格走势	10
4. 行业动态	12
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1：2020 年 12 月行业月涨跌幅（%）	5
图 2：2020 年 12 月子行业月涨跌幅（%）	5
图 3：2020 年 12 月行业资金净流入率（%）	6
图 12：11 月空调销量 867.7 万台，同比+12.4%	7
图 13：11 月空调库存 1801 万台，同比+32%	7
图 14：11 月空调内销 542 万台，同比+6.4%	7
图 15：11 月空调出口 460 万台，同比+12%	7
图 16：11 月洗衣机产量 656.5 万台，同比+12%	8



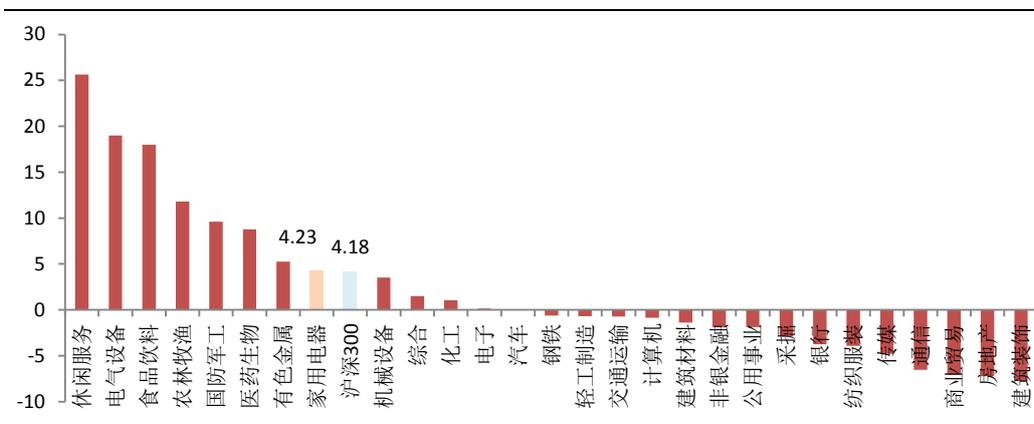
图 17: 11 月洗衣机销量 651.6 万台, 同比+12%	8
图 18: 11 月洗衣机出口 206 万台, 同比+12.3%	8
图 19: 11 月洗衣机内销 445.8 万台, 同比+12%	8
图 20: 11 月滚筒内销 231 万台, 出口 101 万台.....	8
图 21: 11 月滚筒洗衣机销量占比 50.1%.....	8
图 22: 11 月冰箱产量 827 万台, 同比+26.2%	9
图 23: 11 月冰箱销量 713.4 万台, 同比+30.5%	9
图 24: 11 月冰箱出口 386.5 万台, 同比+64.1%	9
图 25: 11 月冰箱内销 427 万台, 同比+10%	9
图 26: 11 月彩电产量 1420 万台, 同比+4.6%	10
图 27: 11 月彩电销量 1399 万台, 同比+5.8%	10
图 28: 11 月彩电出口 849 万台, 同比+14%	10
图 29: 11 月彩电内销 550 万台, 同比-5%	10
图 30: 钢材价格指数走势	10
图 31: 塑料价格指数走势	10
图 32: 铜价走势 (元/吨)	11
图 33: 铝价格走势 (元/吨)	11
图 34: 液晶面板价格 (美元/片)	11
图 35: 各面板尺寸涨跌幅变化 (%)	11
表 1: 10 月涨跌幅排名前十的个股 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

2020年12月市场表现：上证综指收3473.1点，涨2.4%；沪深300报收5211.3点，增长5.06%；中小板指收9545.2点，增长5.56%；创业板指报收2966.3点，涨12.7%。28个申万一级行业中排名前三位的板块分别为有色、钢铁和采掘，其中家电板块(+4.23%)居第7位，较上月上升2位。

图1：2020年12月行业月涨跌幅(%)

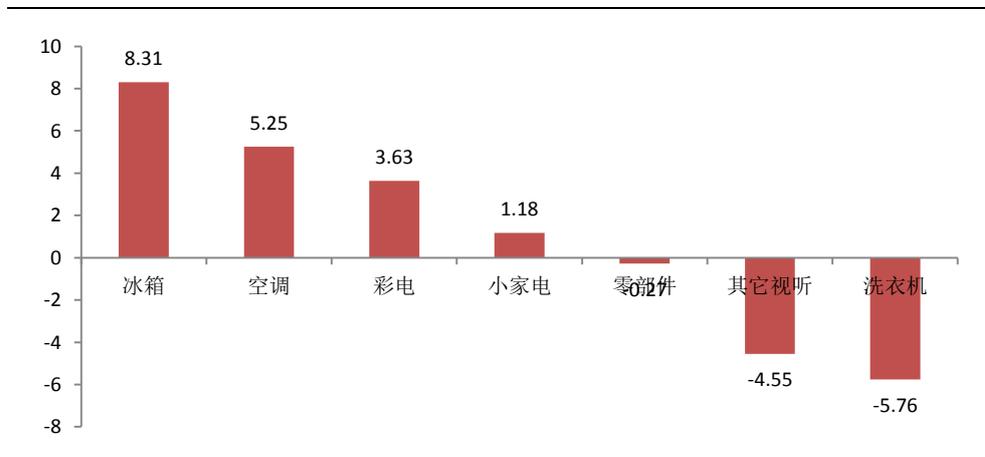


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

12月家电各子板块涨跌互现，居前三位的为冰箱(+8.3%)、空调(+5.25%)和彩电(+3.63%)，白电子行业表现分化，洗衣机表现跌幅最大。

图2：2020年12月子行业月涨跌幅(%)

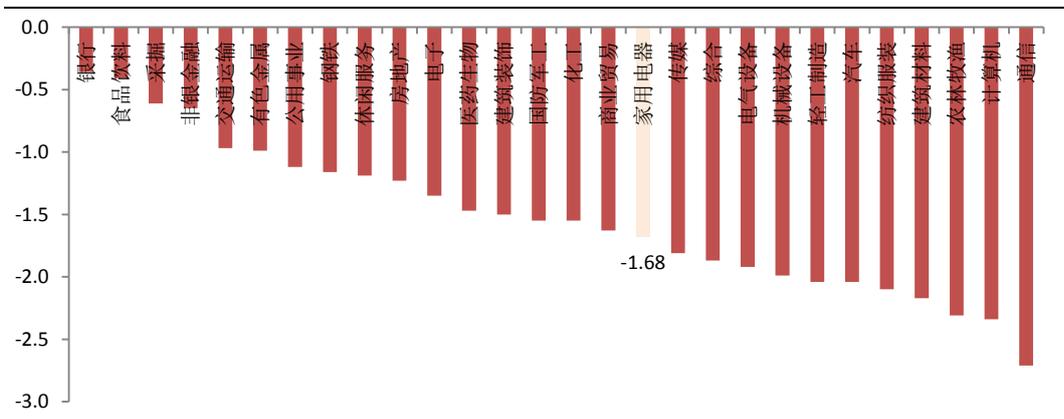


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 资金流向表现

从行业资金流向来看，12月28个申万一级行业均呈现资金净流出，其中家电板块资金净流出-1.68%，较上月流出明显增加，居第17位，较上月下降12位。

图3：2020年12月行业资金净流入率（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

本月个股涨跌幅居前五位：长虹美菱(83.6%)，科沃斯(41.1%)，天际股份(31.2%)，长虹华意(17.6%)和澳柯玛(16.7%)。

表1：12月涨跌幅排名前十的个股（%）

证券代码	证券简称	月涨幅前10名 (%)	证券代码	证券简称	月跌幅前10名 (%)
000521.SZ	长虹美菱	83.64	300475.SZ	聚隆科技	-21.46
603486.SH	科沃斯	41.13	002615.SZ	哈尔斯	-20.35
002759.SZ	天际股份	31.18	603519.SH	立霸股份	-16.38
000404.SZ	长虹华意	17.63	300403.SZ	汉宇集团	-16.10
600336.SH	澳柯玛	16.37	300342.SZ	天银机电	-15.79
000333.SZ	美的集团	13.34	002668.SZ	奥马电器	-13.91
002959.SZ	小熊电器	11.63	603868.SH	飞科电器	-10.98
002032.SZ	苏泊尔	11.59	002543.SZ	万和电气	-9.92
002429.SZ	兆驰股份	9.73	603677.SH	奇精机械	-9.20
600690.SH	海尔智家	8.31	603657.SH	春光科技	-9.04

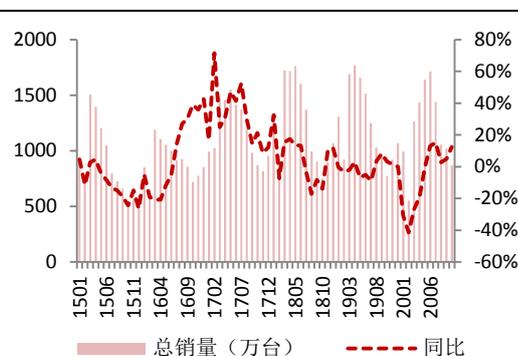
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 产销数据

2.1 空调

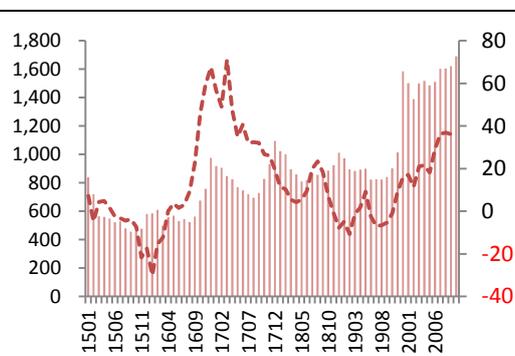
11月,空调产销分别为938万台和867.7万台,同比变化分别为12.7%和12.4%。从销售分布来看,空调出口338万台,内销530万台,同比分别变动+27.4%和+4.5%。企业库存1692万台。变频份额进一步提升。1-11月,空调产量13206万台,同比-4.6%;销量12991万台,同比-6%;出口销售5569万台,同比-0.7%;内销7421万台,同比下降9.5%,跌幅继续收窄。自7月实施新能效之后,新一级能效的产品市场规模迅速扩大,市场份额接近50%。

图 12: 11月空调销量 867.7 万台, 同比+12.4%



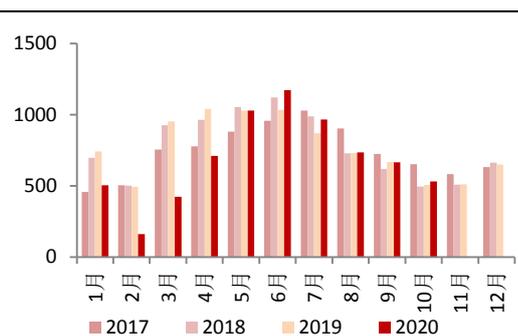
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 13: 11月空调库存 1801 万台, 同比+32%



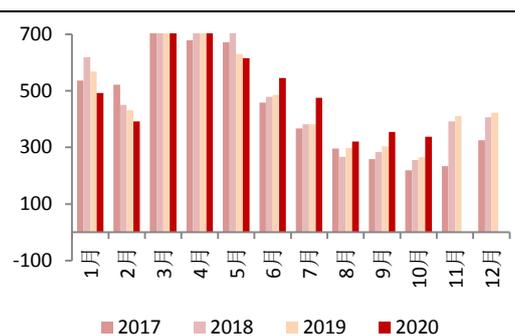
数据来源: wind, 山西证券研究所

图 14: 11月空调内销 542 万台, 同比+6.4%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图 15: 11月空调出口 460 万台, 同比+12%



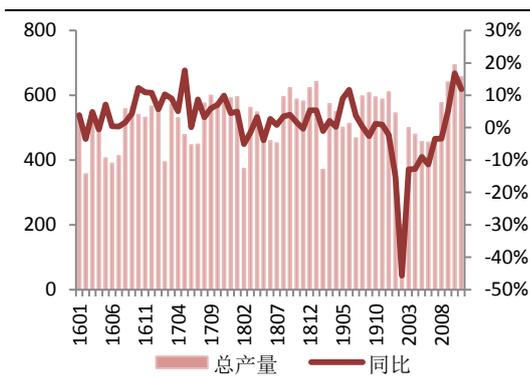
数据来源: wind, 山西证券研究所

2.2 洗衣机

11月,洗衣机产销分别为656.5万台和651.6万台,同比分别变化+12%、+12%。从销售分布来看,洗衣机出口206万台,同比+12.3%;内销445.8万台,同比+11.8%。洗烘衣烘一均价明显增长,市场关注度明显提升。滚筒洗衣机方面,11月产量344

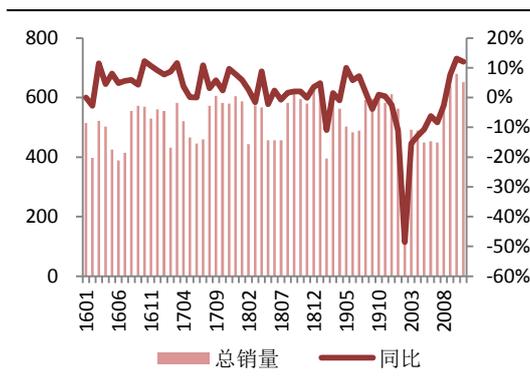
万台，同比+29%，销量 331.6 万台，同比+27.8%；内销 230.5 万台，出口 101 万台，滚筒销售占比总销量 51%，首次超过 50%。洗衣机市场仍在持续恢复中，产品在健康洗涤、“洗衣+护衣”方面创新不断。健康类洗衣机 2020 年全年线上/线下渗透率都将超过 80%。1-11 月，洗衣机产出 5653 万台，同比-5.8%；销量 5647 万台，同比-6.2%；内销 3851.5 万台，同比变动-5.5%；出口 1795.5 万台，同比-7.5%，整体下降趋势继续收窄，市场景气度正在回升。

图 16：11 月洗衣机产量 656.5 万台，同比+12%



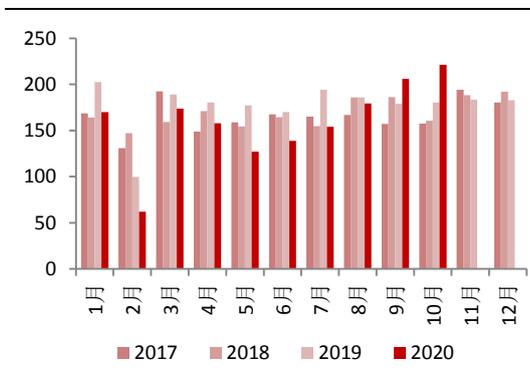
数据来源：wind，山西证券研究所

图 17：11 月洗衣机销量 651.6 万台，同比+12%



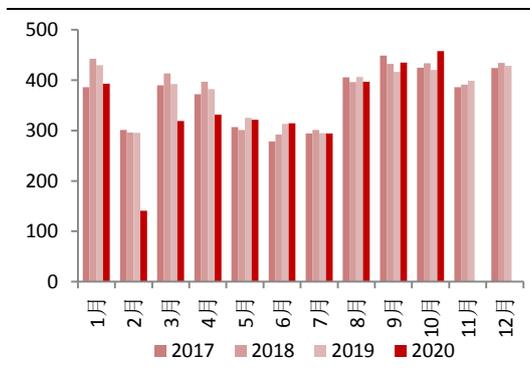
数据来源：wind，山西证券研究所

图 18：11 月洗衣机出口 206 万台，同比+12.3%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 19：11 月洗衣机内销 445.8 万台，同比+12%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 20：11 月滚筒内销 231 万台，出口 101 万台

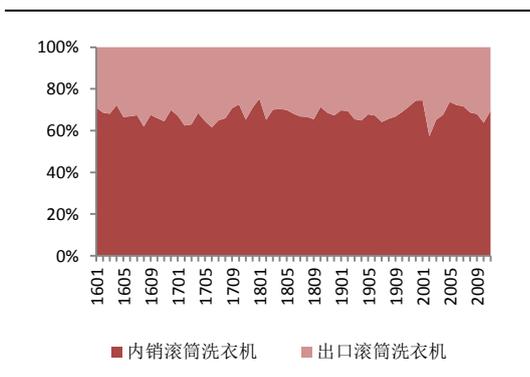
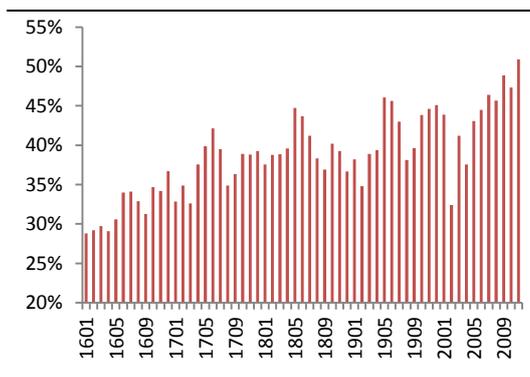


图 21：11 月滚筒洗衣机销量占比 50.1%



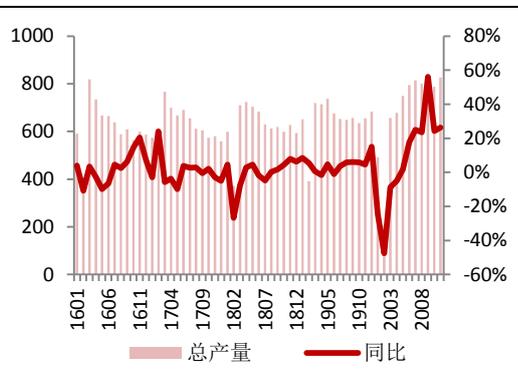
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 冰箱

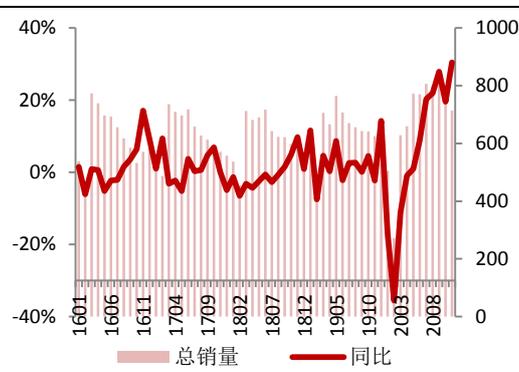
11月，冰箱产销分别为827万台和713.4万台，同比分别变动为26.2%和30.5%。从销售分布来看，冰箱出口386.5万台，同比+64.1%；内销427万台，同比+10%。三开门市场份额继续缩减，十字产品和对开门的份额逆势增长，是拉动高端市场份额提升的主要推手。线下TOP20机型中，新品约占一半，冰箱市场的产品迭代速度显著提升。1-11月，冰箱产量为7632万台，同比+7%；销量7517万台，同比+5.7%；出口3770万台，同比+19.7%；内销3847万台，下降3%。

图 22：11月冰箱产量 827 万台，同比+26.2%



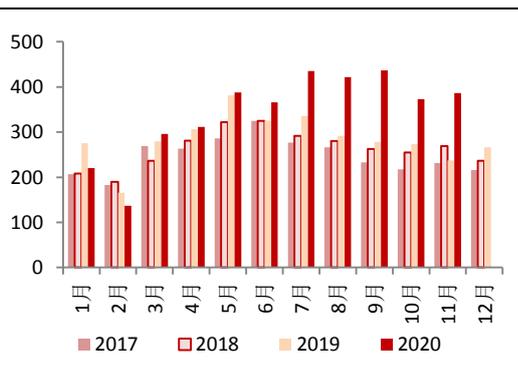
数据来源：wind，山西证券研究所

图 23：11月冰箱销量 713.4 万台，同比+30.5%



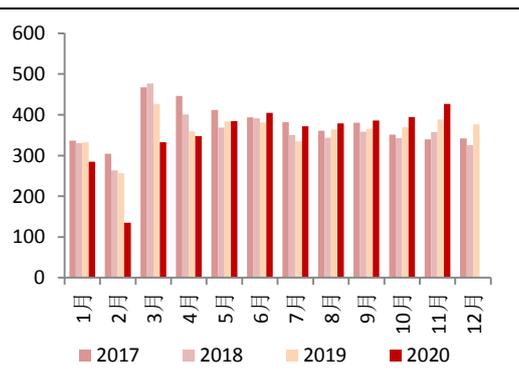
数据来源：wind，山西证券研究所

图 24：11月冰箱出口 386.5 万台，同比+64.1%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 25：11月冰箱内销 427 万台，同比+10%



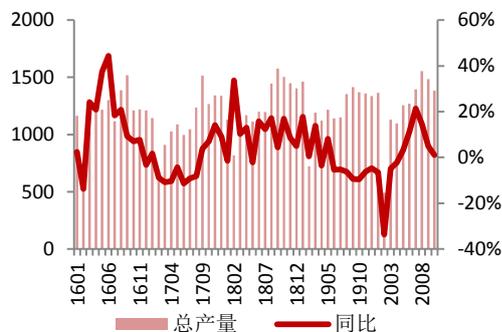
数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 彩电

11月，彩电产销分别为1420万台和1399万台，分别同比变动+4.6%和+5.8%。出口849万台，同比变动+14%；内销550万台，同比变动-5%。受成本上涨和高端大尺寸市占率持续增长影响，线上线下市场的彩电单价均继续上扬。20年1-11月行业产

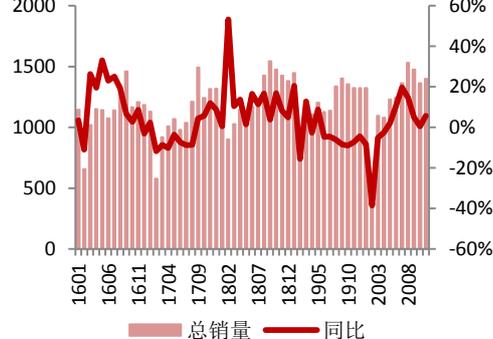
量 13844 万台，同比+2.5%；销量 13584.4 万台，同比+1.7%；出口 9225.5 万台，同比+7.7%；内销 4359 万台，同比下降 9%。

图 26：11 月彩电产量 1420 万台，同比+4.6%



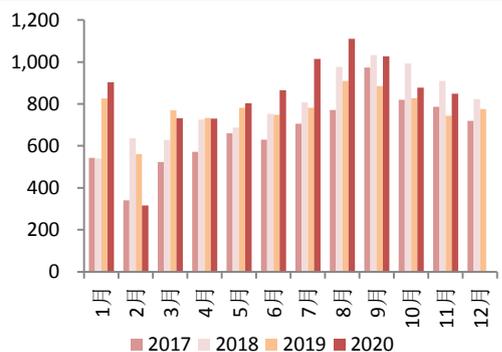
数据来源：wind，山西证券研究所

图 27：11 月彩电销量 1399 万台，同比+5.8%



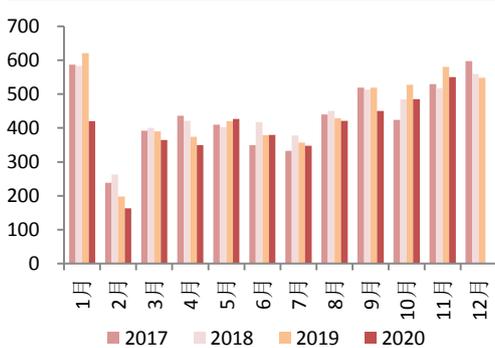
数据来源：wind，山西证券研究所

图 28：11 月彩电出口 849 万台，同比+14%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 29：11 月彩电内销 550 万台，同比-5%



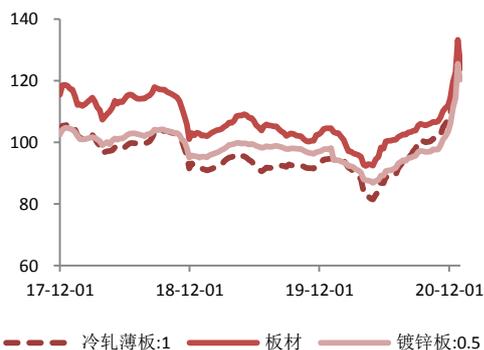
数据来源：wind，山西证券研究所

3. 原材料价格走势

下半年以来国内制造业投资持续保持较快增长，海外需求也在快速复苏，带动下游工业企业补原料库存需求旺盛，对板材需求有较强支撑，板材 12 月环比上涨 12.5%，镀锌板 12 月环比+15.8%，冷轧板环比+15.7%。塑料指数整个 12 月呈现出高位回调走势，中塑指数环比下降 5.2%，PP 环比下跌 5.1%，其中 ABS 跌幅最大-11.7%。12 月铜价一度突破 59000 元关口后回落，新年补库存预计将带动需求回暖，铜价震荡向上。12 月铝价下跌 7.4%，受地产、家电、汽车需求较好带动，铝价易涨难跌。

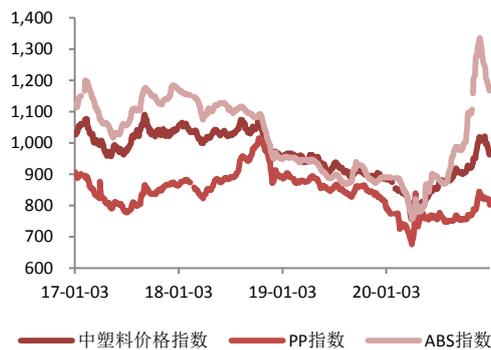
图 30：钢材价格指数走势

图 31：塑料价格指数走势



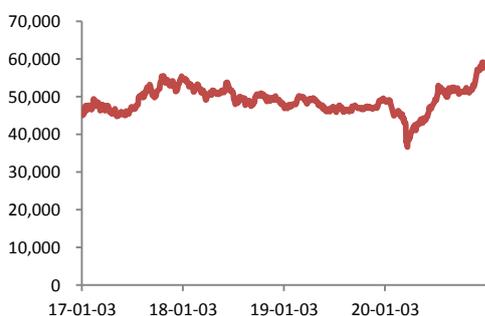
来源：中国钢铁工业协会，山西证券研究所

图 32：铜价走势（元/吨）

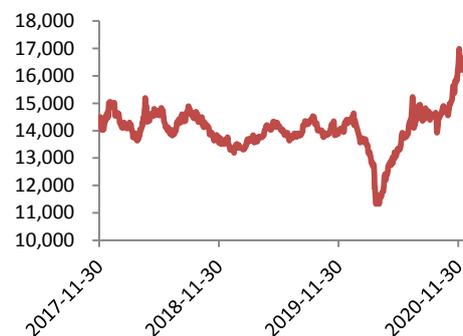


来源：中塑在线，山西证券研究所

图 33：铝价格走势（元/吨）



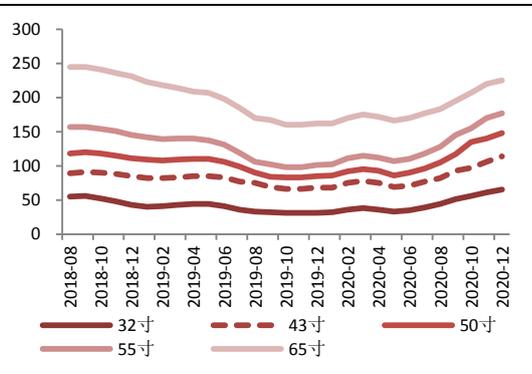
来源：上海期货交易所，山西证券研究所



来源：上海期货交易所，山西证券研究所

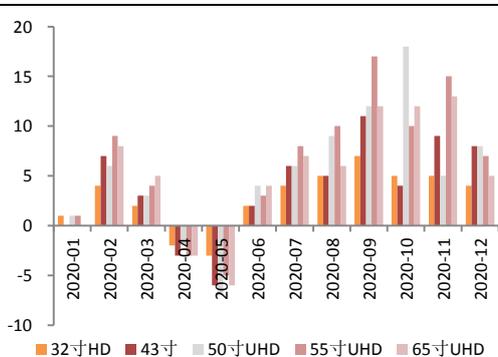
在疫情之下，居家办公及娱乐对电视等屏显设备的需求增大，以及供货厂商在液晶市场逐渐退出或减产导致液晶面板自 2020 年年中开启上涨模式后一路走高。从增幅来看，12 月各尺寸面板的涨幅有所放缓。群智咨询预测数据显示，2020 年 12 月-2021 年 1 月全球液晶 TV 面板价格维持上涨趋势，涨幅相较前期有所缩窄，但涨幅依然较大。

图 34：液晶面板价格（美元/片）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 35：各面板尺寸涨跌幅变化（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 行业动态

➤ 中国健康家电推广联盟成立

由中国家电协会指导、《电器》杂志主办的“论健 2020——中国家电健康趋势高峰论坛”上，正式成立了中国健康家电推广联盟。该联盟将以推动健康家电市场发展为宗旨，以市场需求和产业发展为基础，集聚家电企业、家电渠道商以及行业权威媒体的优势资源，优化健康家电市场供给，让更多高品质的健康家电进入中国家庭。（家电消费网）

➤ 2020 年新风空调涨幅超 100%

中怡康第 1-51 周监测数据显示：新风空调市场的零售量、零售额同比增幅分别为 184.0%、174.1%。具体品牌方面，海信在新风领域表现亮眼，第 44-51 周，零售额占比达到 28.67%，持续占据行业 TOP2。同时，海信新风空调 X800 柜机也进入行业新风产品 TOP2。（中怡康）

➤ 7 项家电行业标准发布

2020 年 12 月 25 日，工业和信息化部发布了 2020 年第 48 号中华人民共和国工业和信息化部公告，共批准 669 项行业标准。其中轻工行业 51 项标准中、有 7 项为家用电器领域行业标准。（家电标准网）

➤ 2020 年前三季度健康空调销售额近千亿

《2020 年中国健康家电白皮书》显示，92%的消费者在选购家电时会特别关注健康功能，其中 31.6%的消费者关注空气的杀菌健康功能。而当被问及健康家电应包含哪些产品时，健康空调以 74.9%的占比排名第一，空气新风系统的占比达 61.0%。今年空调企业纷纷推出健康空调新品。海尔 56 度 C 除菌空调、美的空调第四代自清洁空调、格力 56 度净菌自洁系统空调、奥克斯机芯可拆洗空调等自清洁、除菌空调升级换代新品陆续登场。（慧聪网）

➤ 火星人在深交所上市

火星（证券代码：300894）于 2020 年 12 月 31 日登陆创业板。火星本次公开发行新股 4,050 万股，发行价格 14.07 元/股，新股募集资金 5.70 亿元。火星人主

要从事新型厨房电器产品的研发、设计生产与销售业务。2019 年度，公司实现营业收入 13.26 亿元，净利润 23,973.32 万元。（深交所）

➤ 全球首个物联网中央空调应用标准发布

由中国信通院、中国家电院、海尔中央空调、华为、中国移动等联合发布《物联网中央空调应用标准》，该标准基于市场现状、技术创新、案例应用等维度以提升数字化、网络化、智能化的发展水平。（电子信息产业网）

5. 投资建议

1) 国内市场：消费者健康意识成常态，健康功能已经成为消费者购买家电产品的重要指标。《2020 年中国健康家电白皮书》显示，92%的消费者在选购家电时会特别关注健康功能，其中 31.6%的消费者关注空气的杀菌健康功能。“双 12”在健康环保的消费理念下，自清洁、新能效产品已经成为空调市场主力军。洗衣机顺应市场需求，在健康洗涤、“洗衣+护衣”方面创新不断，健康类洗衣机 2020 年全年线上/线下渗透率达到 80%。干衣机因具有即时烘干、搭载紫外线杀菌技术，除菌率达 99.9%的卖点受到消费者的关注，2020 年热泵式干衣机的零售额份额增幅显著。我们看好健康大家电销售表现。2) 海外市场：受海外新冠疫情反复，居民居家办公时间延长导致对家电产品的新增以及更新需求增加，但海外家电供给能力受损，产品订单向国内转移，利好拥有代工业务和海外业务布局良好的企业。建议关注：美的集团、海尔智家、格力电器、浙江美大、九阳股份。

6. 风险提示

- 1) 海外疫情反复；
- 2) 产品升级缓慢；
- 3) 消费需求不振
- 4) 地产调控政策风险

分析师承诺：

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，本人承诺，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

