

行业周报（第二周）

2021年01月17日

行业评级：

家用电器 增持（维持）
白色家电 增持（维持）

林寰宇 SAC No. S0570518110001
研究员 SFC No. BQO796
linhuanyu@htsc.com

王森泉 SAC No. S0570518120001
研究员 SFC No. BPX070
0755-23987489
wangsenquan@htsc.com

本周观点：12月家电出口继续同比大增，继续利好家电出口企业

家电出口订单表现依然优异，海关总署披露 2020 年 12 月 1-12 月累计家用电器出口量及金额（美元）分别同比+14.2%、+23.5%，虽尚未公布细分产品及单月增速，我们预计 12 月单月家用电器出口量及金额（美元）分别同比+34%、+59%。从 11 月各产品出口表现上看，部分产品出口均价同比提升，同时大部分出口产品均价降幅收窄，我们继续看好出口量同比提升及均价恢复驱动家电厂商出口收入提升。

子行业观点

1) 白电：2021Q1 继续看好综合龙头出口表现。2) 小家电：2020Q4 线上销售表现依然较为领先，线上渠道优势继续巩固。3) 厨电：2020Q4 地产景气度继续恢复，巩固厨电需求。4) 黑电：面板价格继续提升，2021Q1 黑电企业盈利仍有压力。

重点公司及动态

公司推荐：1) 海尔智家：内外销态势积极，且未来在统一平台上，全球产业协同效果有望继续显现，期待公司更优表现。2) 美的集团：全球继续深入布局，并运用科技创新提升产品竞争力，扁平化渠道及数字化工具直达用户。3) 格力电器：主动调整积极、驱动渠道去库存，且已经度过最暗时刻。

风险提示：疫情影响及宏观经济下行；地产影响超出预期；原材料价格不利波动。

一周涨幅前十公司

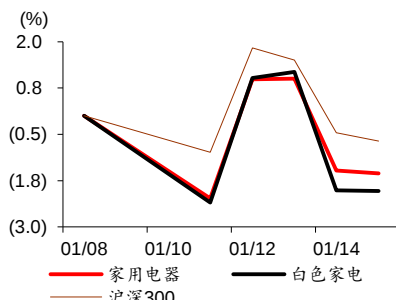
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
朗科智能	300543.SZ	21.25
奥佳华	002614.SZ	19.71
*ST 群兴	002575.SZ	16.27
小熊电器	002959.SZ	13.83
海信家电	000921.SZ	13.54
*ST 雪莱	002076.SZ	12.09
新宝股份	002705.SZ	11.78
天际股份	002759.SZ	10.69
*ST 中新	603996.SH	9.66
浙江美大	002677.SZ	7.99

一周跌幅前十公司

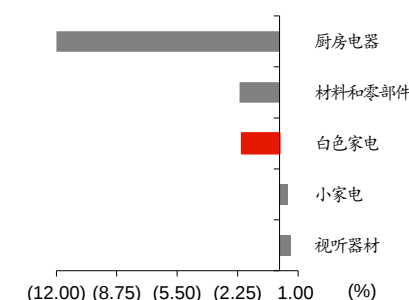
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
火星人	300894.SZ	(18.92)
方正电机	002196.SZ	(16.80)
长虹美菱	000521.SZ	(16.12)
日出东方	603366.SH	(10.91)
大洋电机	002249.SZ	(9.44)
欧普照明	603515.SH	(8.61)
天银机电	300342.SZ	(8.58)
澳柯玛	600336.SH	(7.89)
奥普家居	603551.SH	(7.50)
星帅尔	002860.SZ	(7.39)

资料来源：华泰证券研究所

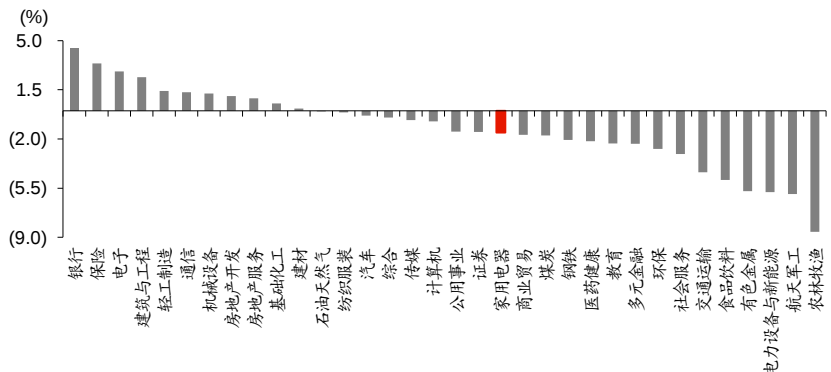
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

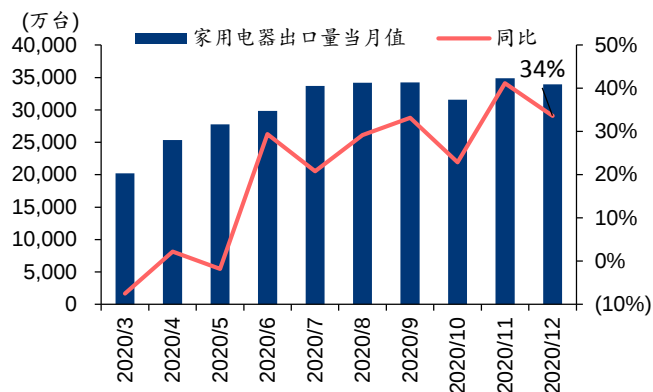
公司名称	公司代码	评级	01月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
海尔智家	600690.SH	买入	33.31	36.26	0.91	0.95	1.48	1.66	36.60	35.06	22.51	20.07
美的集团	000333.SZ	买入	99.69	118.44	3.44	3.81	4.23	4.66	28.98	26.17	23.57	21.39
格力电器	000651.SZ	买入	63.40	72.93	4.11	3.77	4.29	5.36	15.43	16.82	14.78	11.83

资料来源：华泰证券研究所

本周观点：12 月家电出口继续同比大增，继续利好家电出口企业

家电出口订单表现依然优异，海关总署披露 2020 年 12 月家用电器整体出口量及金额数据，1-12 月累计家用电器出口量及金额（美元）分别同比+14.2%、+23.5%，尚未公布细分产品及单月增速，我们预计 12 月单月家用电器出口量及金额（美元）分别同比+34%、+59%。且美国推出总额达到 1.9 万亿美元的经济救助计划，对于支撑美国居民部门消费有明显利好，有望持续利好家电出口增长。

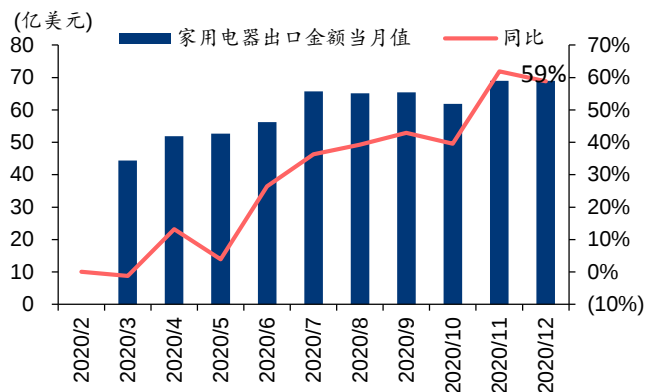
图表1：2020 年 12 月家用电器出口量预计同比+34%



注：截至 2021/1/15，海关总署仅披露了 1-12 月累计同比增速，12 月当月同比增速为推算值

资料来源：海关总署、华泰证券研究所

图表2：2020 年 12 月家用电器出口金额预计同比+59%



注：截至 2021/1/15，海关总署仅披露了 1-12 月累计同比增速，12 月当月同比增速为推算值

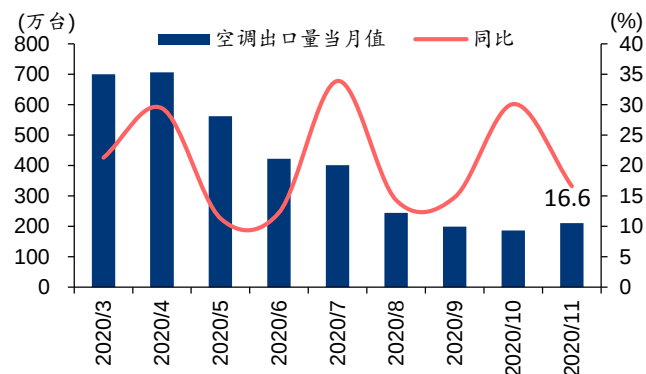
资料来源：海关总署、华泰证券研究所

分产品表现，截至 2021/1/15 海关总署仅披露至 2020 年 11 月主要家电产品出口数据，其中，2020 年 11 月冰箱、吸尘器出口量表现依然领先，疫情居家经济带动的食物储存及清洁需求增长明显，出口量同比提升依然有望驱动家电出口厂商收入提升。

但从出口均价来看，2020 年 11 月仅电视（面板价格上涨驱动）及吸尘器有同比提升，我们预计原材料涨价情况下出口价格或有所提升，但出口产品结构变化及人民币升值影响也将影响出口均价，在疫情影响下，性价比产品占比提升，或导致整体出口均价表现较弱，基于海运及原材料成本提升，我们认为出口产品价格或进入稳步提升区间。

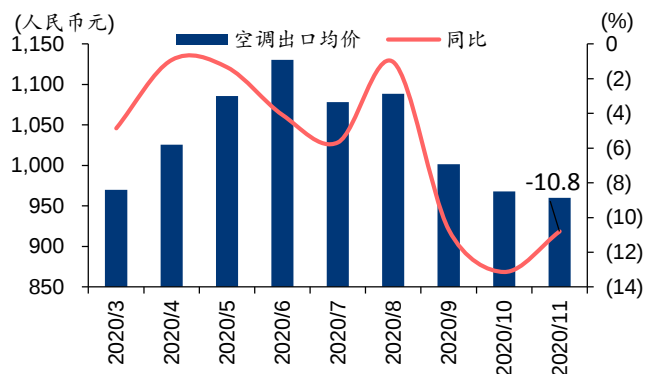
2020 年 11 月，空调出口量 211 万台，同比+16.6%（前值+30.1%），依然保持双位数增长，根据空调出口量及出口金额推算 11 月空调出口均价同比-10.8%（前值-13.1%），虽然仍有人民币升值压力，但随着原材料价格持续提升，空调价格或降幅继续收窄。整体 11 月空调出口金额（人民币）同比+4.0%。

图表3：2020 年 11 月空调出口量同比+16.6%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

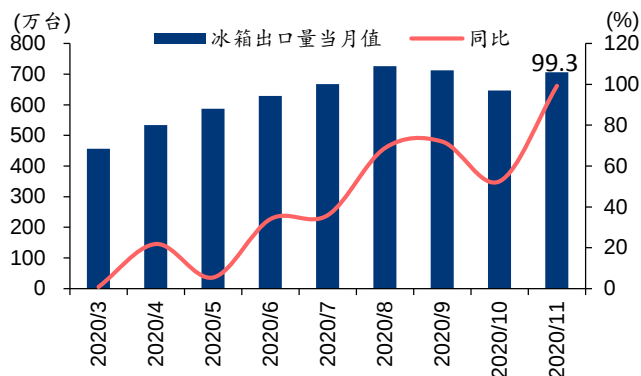
图表4：推算 2020 年 11 月空调出口均价同比-13.1%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

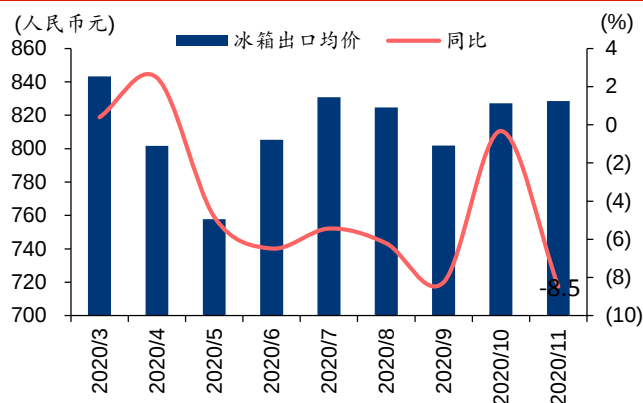
2020 年 11 月，冰箱出口量 706 万台，同比+99.3%（前值+52.6%），冰箱在海外二次疫情影响下，出口热情不减，根据冰箱出口量及出口金额推算 11 月冰箱出口均价同比-8.5%（前值-0.3%），在国内冰箱出口企业持续满负荷生产以及原材料价格的持续上涨的压力下，冰箱整体生产成本上行，我们预计出口更多受到出口产品结构影响，疫情影响下性价比产品占比提升或是导致冰箱出口均价下行的主要原因。整体 11 月冰箱出口金额（人民币）同比+82.4%。

图表5：2020 年 11 月冰箱出口量同比+99.3%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

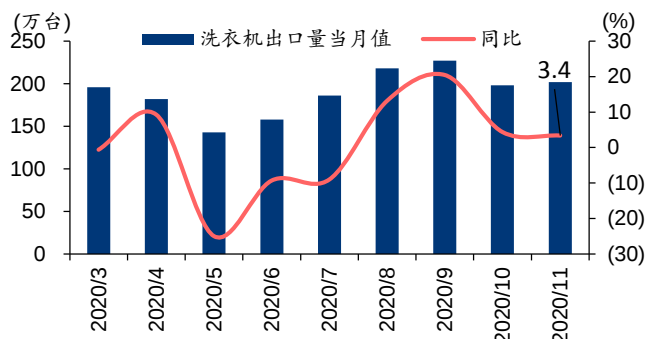
图表6：推算 2020 年 11 月冰箱出口均价同比-8.5%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

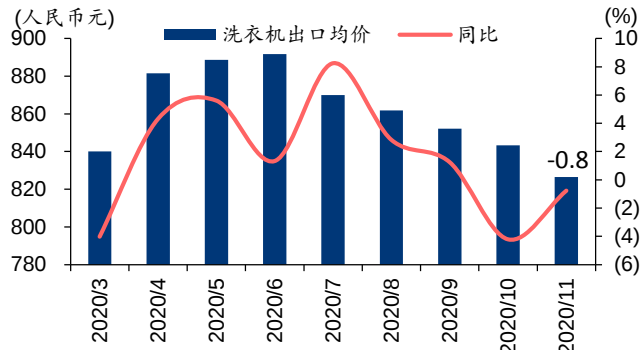
2020 年 11 月，洗衣机出口量 202 万台，同比+3.4%（前值+4.4%），洗衣机出口表现较为温和，根据洗衣机出口量及出口金额推算 11 月洗衣机出口均价同比-0.8%（前值-4.2%）。

图表7：2020 年 11 月洗衣机出口量同比+3.4%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

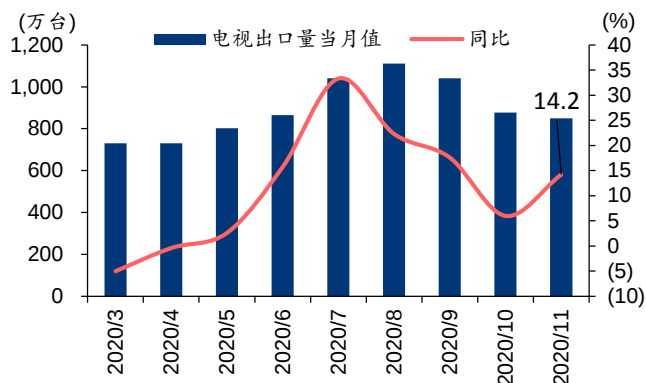
图表8：推算 2020 年 11 月洗衣机出口均价同比-0.8%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

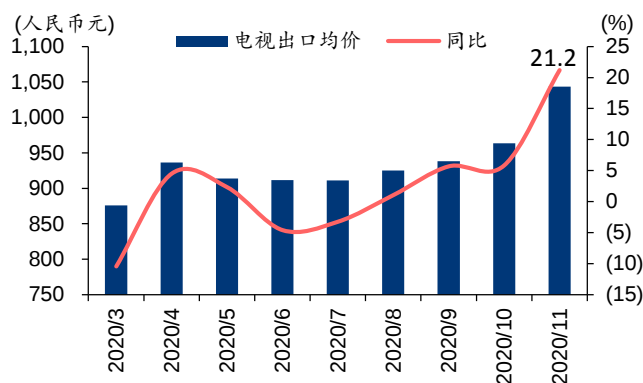
2020 年 11 月，液晶电视出口量 849 万台，同比+14.2%（前值+6.0%），液晶电视出口热度有所回升，根据液晶电视出口量及出口金额推算 11 月液晶电视出口均价同比+21.2%（前值+5.8%），随着液晶面板在 2020 年 6 月以来开始反弹，电视出口价格自 8 月开始回升。

图表9： 2020 年 11 月电视机出口量同比+14.2%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

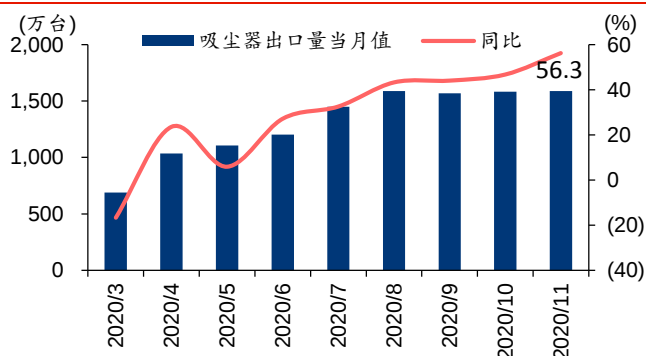
图表10： 推算 2020 年 11 月电视机出口均价同比+21.2%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

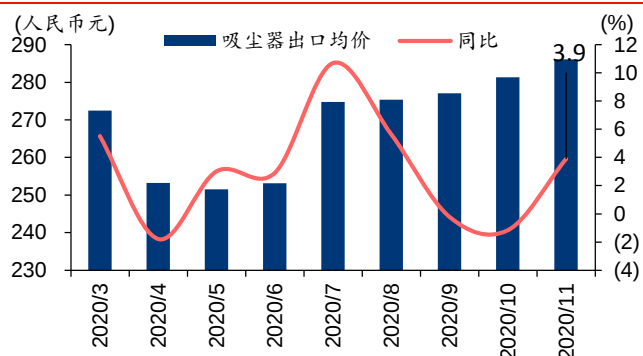
2020 年 11 月，吸尘器出口量 1,589 万台，同比+56.3%（前值+46.8%），吸尘器产品出口随居家需求增长持续提升，根据吸尘器出口量及出口金额推算 11 月吸尘器出口均价同比+3.9%（前值-1.2%）。

图表11： 2020 年 11 月吸尘器出口量同比+56.3%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

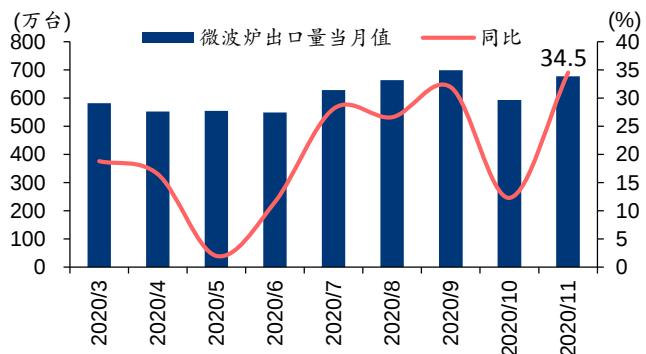
图表12： 推算 2020 年 11 月吸尘器出口均价同比+3.9 %



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

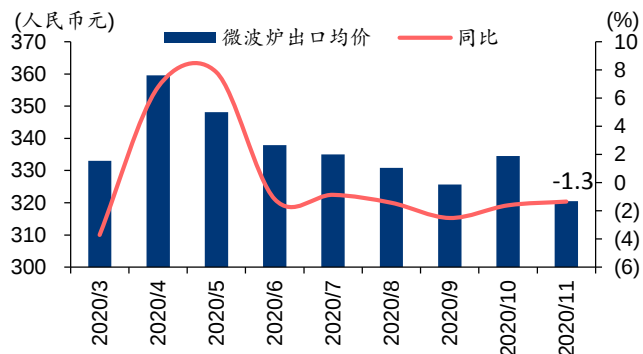
2020 年 11 月，微波炉出口量 677 万台，同比+34.5%（前值+12.3%），厨房小家电也依然保持较高热度，根据微波炉出口量及出口金额推算 11 月微波炉出口均价同比-1.3%（前值-1.6%），2020 年 6 月以来微波炉出口价格持续同比下降。

图表13： 2020 年 11 月微波炉出口量同比+34.5%



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

图表14： 推算 2020 年 11 月微波炉出口均价同比-1.3%

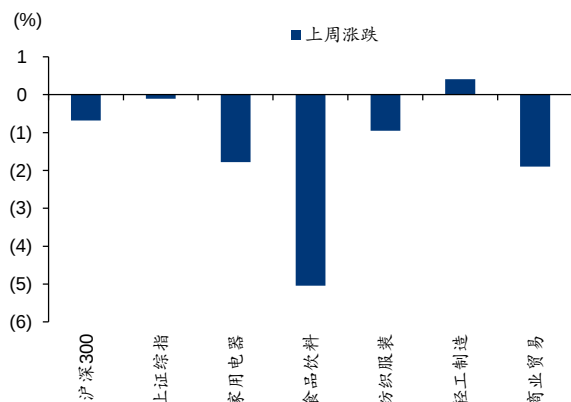


资料来源：海关总署、华泰证券研究所

1 月 11 日至 1 月 15 日申万家电板块表现跑输沪深 300

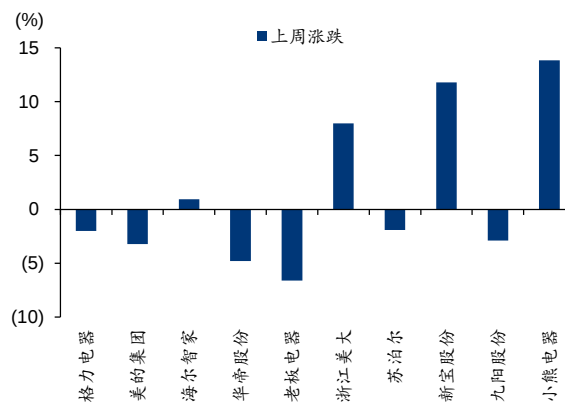
1 月 11 日至 1 月 15 日申万家电指数下跌 1.78%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%，上证综指下跌 0.10%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点。

图表15： 大盘涨跌及大消费板块涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表16： 部分家电板块个股涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

白电：2021Q1 继续看好综合龙头出口表现

白电 2020Q4 出口业务依然优异，其中 2020 年 11 月空调、冰箱、洗衣机出口量分别同比 +12.0%（前值+27.4%）、+64.1%（前值+36.7%）、+12.3%（前值+22.8%），内销也恢复常态，11 月空调、冰箱、洗衣机内销量分别同比 +6.4%（前值+4.5%）、+10.0%（前值+6.9%）、YOY+11.8%（前值+9.0%），短期来看，大白电内销恢复常态，而欧美市场家电消费稳定，虽然出口货运趋紧，但国内产业链优势难以替代，出口订单高热度也难以改变。

小家电：2020Q4 线上销售表现依然较为领先，线上渠道优势继续巩固

2020Q4 电商节更为频繁，国内小家电消费依然更为侧重线上渠道，线上优势仍将延续并巩固，且出口仍受益于订单向国内转移，2021Q1 我们更为看好内外销并重，且均具备产品定价权的小家电企业。

厨电：2020Q4 地产景气度继续恢复，巩固厨电需求

Q4 地产景气度恢复继续拉动厨电需求，工程及电商渠道仍为增长主力，零售渠道复苏巩固龙头优势，龙头市场份额或更为集中。

黑电：面板价格继续提升，2021Q1 黑电企业盈利仍有压力

黑电内销需求仍较平缓、外销需求增速较快，继续带动黑电企业收入规模提升，上游面板价格自 6 月开始回升，随着低价库存逐步消耗，对黑电企业毛利率不利影响逐步增大。海外疫情反复继续压制海外产能，大量代工订单或继续向中国优势企业集中。

重点公司概况

图表17：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01 月 15 日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
新宝股份	002705.SZ	买入	47.35	52.15	0.86	1.24	1.49	1.70	55.06	38.19	31.78	27.85
九阳股份	002242.SZ	买入	32.00	51.45	1.07	1.28	1.47	1.66	29.91	25.00	21.77	19.28
小熊电器	002959.SZ	买入	123.36	141.71	1.72	2.93	3.83	4.65	71.72	42.10	32.21	26.53
莱克电气	603355.SH	买入	30.69	44.66	1.25	1.38	1.54	1.66	24.55	22.24	19.93	18.49
飞科电器	603868.SH	增持	48.00	58.41	1.57	1.62	1.77	1.90	30.57	29.63	27.12	25.26
苏泊尔	002032.SZ	买入	81.12	98.27	2.34	2.65	3.17	3.60	34.67	30.61	25.59	22.53
兆驰股份	002429.SZ	买入	6.76	9.40	0.25	0.36	0.40	0.45	27.04	18.78	16.90	15.02

资料来源：华泰证券研究所

图表18：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
海尔智家 (600690.SH)	子公司私有化只是起点，公司有望继续推动管理效率优化 公司继续优化管理效率，子公司海尔电器（1169 HK，已退市）私有化及 A+D+H 全球资本布局完成后，市场将更为聚焦公司在国内市场的管理优化，2020 年公司继续搭建数字化体系，推动各个流程平台化，以及在市场、营销及供应链上的效能提升。而短期内海外市场公司维持自主品牌建设投入，提升海外产业规模及品牌影响力，对标海外龙头家电企业，公司海外经营利润仍有提升空间。我们继续看好公司未来在统一平台上，产品、管理等优势模式向海外输出，期待公司更优经营表现。我们预测公司 2020-2022 年 EPS 为 0.95、1.48、1.66 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：海尔智家(600690 SH,买入): 数字化建设求变，提升场景营销力
美的集团 (000333.SZ)	强化科技属性、提升用户价值，维持“买入”评级 公司于 2020 年最后一天将公司战略升级为“科技领先、用户直达、数智驱动、全球突破”，着力强化美的集团科技基因，维持创新求变的经营理念，并将公司整体业务架构更迭为五大业务板块，着重形成以家电产业为核心的多元化竞争优势，我们认为上一个十年中，美的在“产品领先、效率驱动、全球运营”战略导向下，已经形成了国内领先的家电竞争优势，在新战略驱动下，我们继续看好公司在全球继续深入布局，并运用科技创新提升产品竞争力，扁平化渠道及数字化工具直达用户。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 3.81、4.23、4.66 元的预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：美的集团(000333 SZ,买入): 2021 战略升级，业务架构调整先行
格力电器 (000651.SZ)	2020Q3 收入同比降幅继续收窄，维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 1274.68 亿元，同比-18.64%，归母净利 136.99 亿元，同比-38.06%，其中，2020Q3 总营收同比-2.52%，归母净利同比-12.32%。公司启动较大规模新零售模式改革、实施积极促销策略，驱动渠道去库存，提升产品竞争力，零售端表现好于出货端，且维持了零售市场的份额优势。在空调行业面临持续洗牌的情况下，公司主动调整，着眼长期可持续发展，仍有望维持市场份额领先。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 3.77、4.29、5.36 元的预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：格力电器(000651 SZ,买入): 渠道继续去库存，Q3 收入降幅收窄
新宝股份 (002705.SZ)	2020Q3 收入/归母净利同比+46.23%/+72.09%，维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 91.15 亿元，同比+33.52%，归母净利 9.10 亿元，同比+75.38%，其中，2020Q3 营收同比+46.23%，归母净利同比+72.09%。在海外疫情反复影响下，海外小家电订单继续向国内集中，公司出口需求快速增长。而内销市场线上品牌影响力继续凸显，且摩飞经验向其他自主品牌复制，带动品牌业务收入同比较高增长，并驱动毛利率提升。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.24、1.49、1.70 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：新宝股份(002705 SZ,买入): 内销出口双轮驱动，Q3 继续高增
九阳股份 (002242.SZ)	2020Q3 单季收入/归母净利同比+22.07%/+6.80%，维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 70.83 亿元，同比+13.24%，归母净利 6.44 亿元，同比+4.23%，其中，2020Q3 营收同比+22.07%，归母净利同比+6.80%。公司以产品变革应对行业渠道变化，积极运用直播、短视频、口碑营销等方式传播公司品牌，收入呈现出积极态势，我们仍看好公司维持产品快速迭代、年轻化品牌的产品及品牌策略，有望在不同的需求环境下，实现核心产品继续出货放量，我们依然看好公司全年实现收入及净利润较快增长。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 1.28、1.47、1.66 元的预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：九阳股份(002242 SZ,买入): Q3 收入继续高增，出口业务拖累毛利
小熊电器 (002959.SZ)	2020Q3 收入/归母净利同比+46.55%/+69.99%，维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 24.97 亿元，同比+45.14%，归母净利 3.22 亿元，同比+92.04%，其中，2020Q3 营收同比+46.55%，归母净利同比+69.99%。公司维持较积极的营销态势，维持新品推出速度，继续强化公司线上品牌影响力，小家电线上销售维持较高增长，叠加毛利率同比提升，全年收入及净利润同比增速有望维持行业领先。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 2.93、3.83、4.65 元的预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：小熊电器(002959 SZ,买入): 大众化小电高增，仍有成长空间
莱克电气 (603355.SH)	2020Q3 收入/归母净利同比+20.43%/+12.12%，维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 42.41 亿元，同比+0.69%，归母净利 4.16 亿元，同比+8.84%，其中，2020Q3 营收同比+20.43%，归母净利同比+12.12%。渠道端，公司内销线上渠道依然起到拉动作用，继续巩固公司国内品牌业务影响力。产品端，公司围绕消费者对健康家电需求，并借助疫情催化，继续深度发掘国内市场。品牌端，多品牌分拆运作效果良好，差异化的营

公司名称	最新观点
	销思路带动线上流量继续增长。海外需求大幅受益于订单转移需求,出口有望延续良性表现。我们上调公司 2020-2022 年 EPS 为 1.38、1.54、1.66 元的预测,维持“买入”评级。 点击下载全文: 莱克电气(603355 SH,买入): 出口景气度回升, Q3 表现优化
飞科电器 (603868.SH)	2020Q3 收入/归母净利同比+2.16%/-4.60%, 维持“增持”评级 公司披露 2020 年三季报,2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 25.04 亿元,同比-7.94%,归母净利 4.71 亿元,同比-11.18%,其中,2020Q3 营收同比+2.16%,归母净利同比-4.60%。Q3 线上零售继续保持高热度,且公司线上直营带动毛利率水平提升,短期由于线上引流与营销种草投入加大,费用端有较大增长,但前期铺垫均有利于公司线上影响力提升,同时我们仍看好公司加大研发,提升产品竞争力、改善产品结构,公司 Q4 收入有望继续同比增长。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.62、1.77、1.90 元,维持“增持”评级。 点击下载全文: 飞科电器(603868 SH,增持): Q3 收入恢复增长, 费用投入加大
苏泊尔 (002032.SZ)	2020Q3 收入/归母净利同比+1.12%/+1.01%, 维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报,2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 133.05 亿元,同比-10.68%,归母净利 10.81 亿元,同比-13.42%,其中,2020Q3 营收同比+1.12%,归母净利同比+1.01%。可比口径下公司 Q1-Q3 收入同比-5.96%,我们推算 Q3 单季同比+5.88%。可比口径下,公司 Q2 已恢复收入同比增长,我们认为公司在线下零售渠道有较强品牌影响力,短期收入虽受影响,但份额依然领先,且在线上,公司品牌带动新品增长,弥补线下压力。公司出口业务仍受益于海外订单转移,表现依然较好。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 2.65、3.17、3.60 元,维持“买入”评级。 点击下载全文: 苏泊尔(002032 SZ,买入): 龙头表现稳健,Q3 收入净利润小幅增长
兆驰股份 (002429.SZ)	2020Q3 单季收入/归母净利同比+103.68%/+71.27%, 维持“买入”评级 公司披露 2020 年三季报,2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 140.20 亿元,同比+55.23%,归母净利 11.12 亿元,同比+66.02%,其中,2020Q3 营收同比+103.68%,归母净利同比+71.27%。公司传统电视 ODM 代工产业链优势明显,且公司深耕海外市场,电视代工有望明显受益于出口增长,且公司 LED 产业链逐步完善,有望继续迎来出货放量,我们依然看好公司全年收入及净利润维持较高增长。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.36、0.40、0.45 元,维持“买入”评级。 点击下载全文: 兆驰股份(002429 SZ,买入): Q3 单季收入/净利润继续高增

资料来源:华泰证券研究所

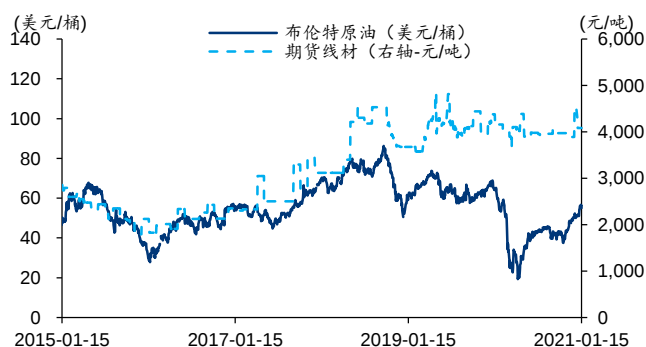
行业动态

大宗原材料：原油同比保持低位，铜\铝价已经同比回升

2021 年 1 月 15 日，布伦特原油期货结算价格 55.10 美元/桶，同比-13.91%，线材期货结算价格 4,083.00 元/吨，同比-6.80%。

2021 年 1 月 15 日，LME 3 个月铜期货收盘价格 7,934.00 美元/吨，同比+25.90%；LME 3 个月铝期货收盘价格 1,982.00 美元/吨，同比+10.11%。

图表19： 原油价格继续保持低位



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表20： LME3 个月铜、铝价格同比回升



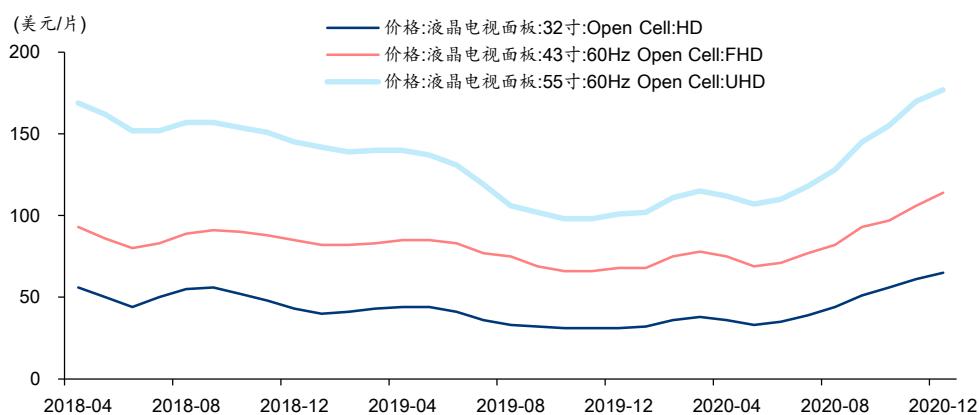
资料来源：Wind、华泰证券研究所

上游面板价格延续提升态势，黑电盈利压力增大

面板价格在 2019 年 12 月-2020 年 3 月期间回升，但随着海外疫情影响加强，电视终端需求偏弱，各尺寸面板价格在 2020 年 4-5 月期间再次出现回落。在海外面板供给减弱且电视需求较为强劲的情况下，2020 年 6 月面板价格开始反弹，7-12 月反弹趋势依然维持，2020 年 12 月 32/43/55 寸面板价格分别为 65.00、114.00、177.00 美元/片，各个尺寸面板价格环比 11 月价格分别变化+4、+8、+7 美元/片（前值+5、+9、+15 美元/片），环比增长略有放慢。

在海外疫情反复的影响下，电视终端需求或有提升，且疫情对海外面板产能削弱较为明显，面板价格已经明显回升，黑电企业盈利或出现压力。

图表21： 面板价格继续回升，已经处于较高水平



资料来源：Wind、华泰证券研究所

行业新闻与动态

图表22： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 15 日	电池联盟	全固态锂离子电池正极界面的研究汇总 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	格隆汇	莱克电气(603355.SH)拟出资 4 亿元设立莱克新能源 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	网易财经	锂的风暴：天齐锂业并购大赌局 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	搜狐财经	汇智聚力 共筑全球硅光伏产业新高地 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	中国家电网	零售规模下滑 20% 空调品牌竞争加剧 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	搜狐财经	索尼松下三星 LG 入局新能源电池，他们输了还是赢了？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	和讯网	春节前后的旺销季，今年或许没戏了 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	新浪网	人民日报海外版：国产小家电闯出大市场 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	家电圈	经销商放弃小家电引发产业危机 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	21 财经	光伏龙头在机构“抱团”中穿越千亿市值 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	财联社	家电行业景气度高涨 新一轮涨价一触即发 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	和讯网	松下将开发无钴电池：大大降低动力电池成本 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	中国家电网	“价格战”升级“健康战” 空调要集体涨价了 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	Ofweek 维科网	为什么海尔智家海外市场能够逆势增长？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	中国家电网	厨卫小家电市场：线上持续火热 线下难复燃 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	中国证券报	光伏产业向好 企业扎堆扩产 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	证券日报	多措并举提振家电消费 零售渠道下沉再提速 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中证网	中汽协：去年 12 月动力电池销量同比增长 56.9% 三元电池占 53.2% (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国证券网	中汽协：12 月动力电池销量同比增长 56.9% 三元电池占 53.2% (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	北京商报	2020 年 12 月彩电线下市场零售量下降 26.5% (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	新浪财经	中汽协：12 月我国动力电池销量共 12.2GWh 同比增长 56.9% (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	新快报	盘点 2020 家电业疫情下的 4 大新机遇 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国证券网	浙江省分布式光伏发电装机总容量突破千万千瓦 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	前瞻网	海尔 VS 美的 谁是洗衣机行业“一哥”？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	证券时报网	多地区碳酸锂价格上调 下游采购力度正逐步加大 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	财联社	LED 照明市场迎来涨价潮 行业需求持续回暖 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	财联社	业内专家：固态电池 5 年内不可能商用 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	华尔街见闻	吓坏市场的蔚来电池：并非技术重大创新，“真”固态电池道阻且长 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	36 氪	格林美、中伟股份、华友钴业，新能源车电池前驱材料哪家强？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	览富财经	固态电池带崩了新能源 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	上海证券报	终端巨头入局点燃产业链 Mini LED 商业化按下加速键 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	财经早餐	劲爆消息传出，锂电池行业或将迎来大洗牌！ (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	中国证券报	业内人士认为 全固态电池产业化为时尚早 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	第一财经日报	蔚来新品问世“吓坏”锂电巨头 全固态电池量产短期难实现 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	第一财经日报	宁德时代含糊以对 谁是蔚来固态电池供应商？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	证券时报网	多个品类家电销售量价齐升、市场需求将继续向好 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	新浪财经	蔚来释放“固态电池”迷雾搅局 锂电产业链多支个股暴跌 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	新华网	宁夏电网新能源装机 2573 万千瓦 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	中国家电网	上游原料集体喊涨 新一轮家电涨价箭在弦上 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	中国网	执行标准不同、性能标注混乱……家用投影机市场亟待规范 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	中国证券报	锂电设备企业深度绑定动力电池龙头 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	证券日报	新能源汽车冬季续航缩水严重遭吐槽 磷酸铁锂电池成本占优受青睐 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表23：公司动态

公司	公告日期	具体内容
创维数字	2021-01-15	关于使用闲置募集资金及自有资金购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849727.pdf
海信家电	2021-01-15	H 股公告-认购理财产品 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849659.pdf
	2021-01-14	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的提示性通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847223.pdf
苏泊尔	2021-01-16	关于利用自有闲置流动资金购买短期理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851506.pdf
	2021-01-11	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）关于对公司监管问询函有关问题的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840520.pdf
	2021-01-11	关于对浙江证监局监管问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840519.pdf
新宝股份	2021-01-14	关于签订募集资金三方及四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847072.pdf
	2021-01-14	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847073.pdf
	2021-01-12	关于控股股东及其一致行动人持股比例变动超过 1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843661.pdf
北鼎股份	2021-01-13	中山证券有限责任公司关于公司 2020 年度持续督导培训情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845116.pdf
	2021-01-13	中山证券有限责任公司关于公司 2020 年定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845115.pdf
	2021-01-12	2020 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841588.pdf
海尔智家	2021-01-13	海尔智家股份有限公司 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844916.pdf
莱克电气	2021-01-16	莱克电气关于投资设立全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851027.pdf
	2021-01-16	莱克电气第五届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851033.pdf
欧普照明	2021-01-13	欧普照明股份有限公司关于监事减持股份计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844502.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

（1）疫情影响及宏观经济下行。

受到疫情影响，如果国内宏观经济增速大幅低于预期，居民人均可支配收入将受到大幅冲击，行业可能出现供大求的局面，可能导致竞争环境恶化、产业链盈利能力下滑，影响家电企业收入及盈利增长。

（2）地产后周期影响或超出预期。

如果地产销售持续趋弱及价格出现不利波动，可能导致居民财富杠杆的反转，进而导致居民消费能力和消费意愿的下降，导致家电需求持续低于预期、行业增速低于预期。

（3）原材料价格及人民币汇率不利波动。

家电产品原材料占比较大，终端价格传导机制依托新产品的更新换代，因此原材料涨价速度过快或幅度过大时，成本提速高于价格提速，整体毛利率出现下滑，进而可能导致企业业绩增长受到明显影响。

龙头企业均开始拓展海外市场，海外资产逐步增多，面临的国际市场不可控因素也增多，可能出现复杂的市场和运营风险，同时受到人民币汇率影响，在汇兑损益、投资收益、公允价值变动损益科目出现较大的不利波动，或将导致企业业绩不及预期。

免责声明

分析师声明

本人，林震宇、王森泉，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或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。投资者应当考虑到本公司及/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。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第 571 章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师林震宇、王森泉本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5% 之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 58 楼 5808-12 室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场 10 号 41 楼（纽约 10001）

电话：+ 212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有 2021 年华泰证券股份有限公司