

2020年我国空调出口同比增长13.9%

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年1月22日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

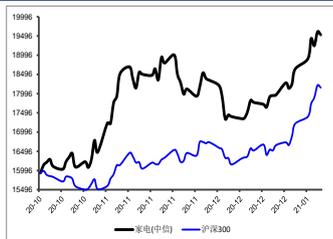
子行业评级

白色家电	看好
黑色家电	中性
小家电	看好
厨房电器	看好
照明电工及其他	中性

重点品种推荐

美的集团	增持
海尔智家	增持
格力电器	增持
老板电器	增持
新宝股份	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近五个交易日(1.15-1.21)沪深300指数上涨1.73%，家电(中信)板块上涨0.14%，行业跑输大盘1.59个百分点，在30个中信一级行业中排名第25。细分行业方面，本周涨跌互现。小家电+5.92%、照明电工及其他+1.21%、黑色家电+0.63%、白色家电-0.42%、厨房电器-1.42%。个股方面，近五个交易日聚隆科技(+41.81%)、新宝股份(+19.84%)和太龙照明(+19.84%)涨幅居前，老板电器(-4.93%)、海立股份(-4.35%)和公牛集团(-4.05%)跌幅居前。

● 行业相关数据

白电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第3周(2021.1.11-2021.1.17)空调线下销额同比上涨60.26%，销量同比上涨55.78%；线上销额同比上涨55.74%，销量同比上涨36.75%。冰箱线下销额同比上涨9.21%，销量同比下降6.72%；线上销额同比上涨24.65%，销量同比上涨10.98%。洗衣机线下销额同比下降17.08%，销量同比下降2.60%；线上销额同比上涨32.31%，销量同比上涨24.30%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第3周(2021.1.11-2021.1.17)彩电线下销额同比上涨5.22%，销量同比下降14.13%，线下产品均价为4377元，均价同比上涨854元；线上销额同比上涨11.13%，销量同比下降14.39%，线上产品均价为2537元，均价同比提升583元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第3周(2021.1.11-2021.1.17)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨42.25%、10.43%和75.73%，销量分别同比上涨19.68%、-5.53%和57.56%；线上销额分别同比上涨46.86%、27.31%、47.07%，销量分别同比上涨40.97%、10.43%和28.30%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第3周(2021.1.11-2021.1.17)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下滑23.48%、53.73%、55.65%和55.40%，销量分别同比下降37.04%、38.90%、56.22%和49.68%；线上销额分别同比上涨12.72%、20.58%、90.34%和14.12%，销量同比上涨43.21%、36.92%、102.04%和47.74%。

● 家电行业要闻

2021年央视春晚将首次8K直播 海信电视成独家合作伙伴

2020年中国彩电市场量价齐跌，大尺寸化、品质化是未来趋势

疫苗上市，新加坡冷库存储价格迎来上涨

● 重点公司动态

四川九洲：关于控股股东拟变更的进展公告

苏泊尔：2020 年度业绩预告

惠而浦：关于要约收购的进展公告

● 投资建议

白电方面，出口持续高增长。根据海关总署最新公布数据显示，2020 年 1-12 月，我国空调累计出口 4721 万台，同比增长 13.9%；其中 12 月出口空调 357 万台，同比增长 26.9%。1-12 月，我国冰箱累计出口 6954 万台，同比增长 35.6%；其中 12 月出口冰箱 648 万台，同比增长 58.7%。1-12 月，我国洗衣机累计出口 2154 万台，同比下降 2.2%；其中 12 月出口洗衣机 195 万台，同比增长 3.1%。

黑电方面，销量分化明显，高端细分市场销量维持高增长。根据奥维云网最新公布的统计数据显示，2020 年 12 月彩电线下市场均价达 4717 元，同比大幅提升 21.5%。销量方面分化较为明显，线下市场总零售量同比下滑 26.5%，但高端细分市场表现亮眼，OLED 电视销量同比增长 56.1%，激光电视销量同比增长 4.8%。从 2020 年下半年起，受部分原材料短缺以及面板价格上调因素的影响，电视整机价格便持续上涨。据奥维云网统计数据显示，2020 年 11 月彩电全渠道市场均价达 3059 元，较年初价格增长 18.5%。

总体来看，家电行业景气度持续提升，综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、老板电器（002508）和新宝股份（002705）。

● 风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

目 录

1、市场表现	5
2、行业相关数据	6
3、家电行业要闻	8
4、重点公司动态	12
5、投资建议	15
6、风险提示	16

图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20 (1.15-1.21)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (1.15-1.21)	5
图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 万元)	7
图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 万元)	7
图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 万元)	7
图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 万元)	7
图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 万元)	7
图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 万元)	7

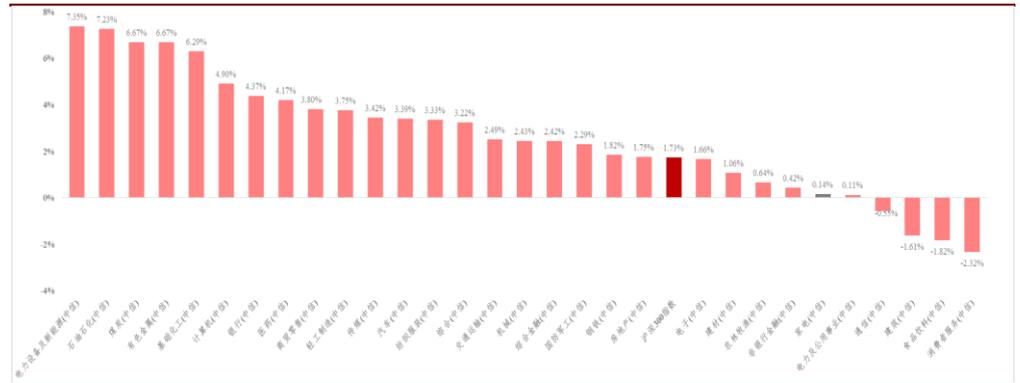
表 目 录

表 1: 近五个交易日家电 (中信) 行业个股涨跌幅	6
----------------------------------	---

1、市场表现

近五个交易日(1.15-1.21)沪深 300 指数上涨 1.73%，家电(中信)板块上涨 0.14%，行业跑输大盘 1.59 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 25。

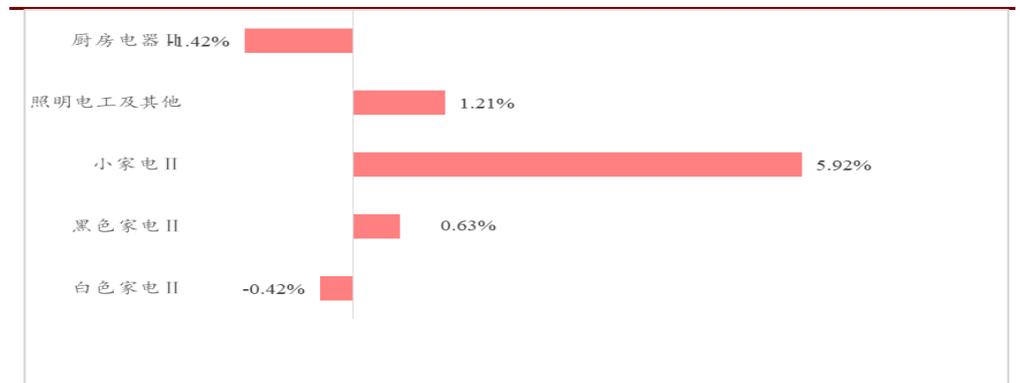
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20 (1.15-1.21)



资料来源: wind, 渤海证券

细分子行业方面，本周涨跌互现。小家电+5.92%、照明电工及其他+1.21%、黑色家电+0.63%、白色家电-0.42%、厨房电器-1.42%。

图 2：家电行业细分子行业涨跌幅 (1.15-1.21)



资料来源: wind, 渤海证券

个股方面，近五个交易日聚隆科技(+41.81%)、新宝股份(+19.84%)和太龙照明(+19.84%)涨幅居前，老板电器(-4.93%)、海立股份(-4.35%)和公牛集团(-4.05%)跌幅居前。

表 1: 近五个交易日家电（中信）行业个股涨跌幅

涨幅前五名	涨跌幅%	跌幅前五名	涨跌幅%
聚隆科技	41.81%	老板电器	-4.93%
新宝股份	19.84%	海立股份	-4.35%
太龙照明	19.84%	公牛集团	-4.05%
浙江美大	17.76%	ST 圣莱	-3.53%
融捷健康	14.91%	兆驰股份	-3.29%

资料来源: wind, 渤海证券

2、行业相关数据

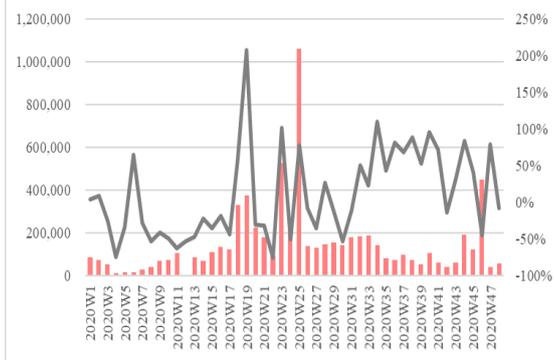
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 3 周 (2021.1.11-2021.1.17) 空调线下销额同比上涨 60.26%, 销量同比上涨 55.78%; 线上销额同比上涨 55.74%, 销量同比上涨 36.75%。冰箱线下销额同比上涨 9.21%, 销量同比下降 6.72%; 线上销额同比上涨 24.65%, 销量同比上涨 10.98%。洗衣机线下销额同比下降 17.08%, 销量同比下降 2.60%; 线上销额同比上涨 32.31%, 销量同比上涨 24.30%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 3 周 (2021.1.11-2021.1.17) 彩电线下销额同比上涨 5.22%, 销量同比下降 14.13%, 线下产品均价为 4377 元, 均价同比上涨 854 元; 线上销额同比上涨 11.13%, 销量同比下降 14.39%, 线上产品均价为 2537 元, 均价同比提升 583 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 3 周 (2021.1.11-2021.1.17) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨 42.25%、10.43% 和 75.73%, 销量分别同比上涨 19.68%、-5.53% 和 57.56%; 线上销额分别同比上涨 46.86%、27.31%、47.07%, 销量分别同比上涨 40.97%、10.43% 和 28.30%。

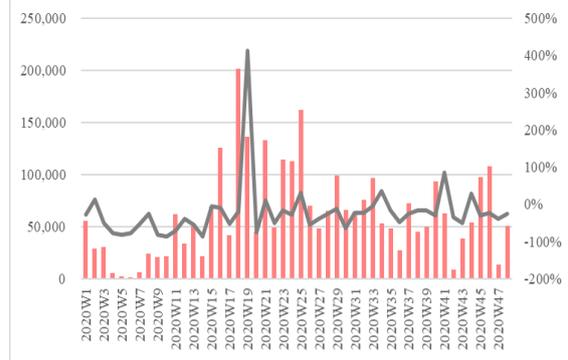
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 3 周 (2021.1.11-2021.1.17) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下滑 23.48%、53.73%、55.65% 和 55.40%, 销量分别同比下降 37.04%、38.90%、56.22% 和 49.68%; 线上销额分别同比上涨 12.72%、20.58%、90.34% 和 14.12%, 销量同比上涨 43.21%、36.92%、102.04% 和 47.74%。

图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 万元)



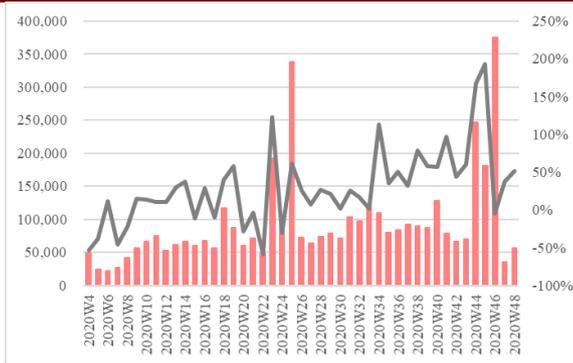
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 万元)



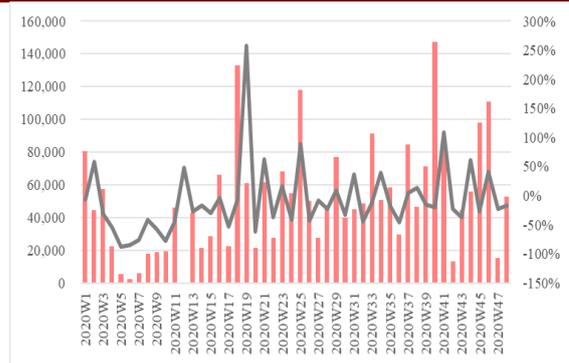
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 万元)



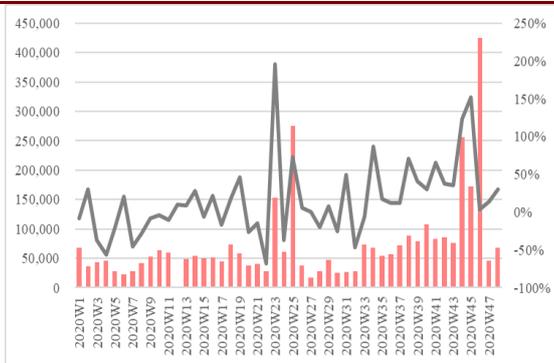
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 万元)



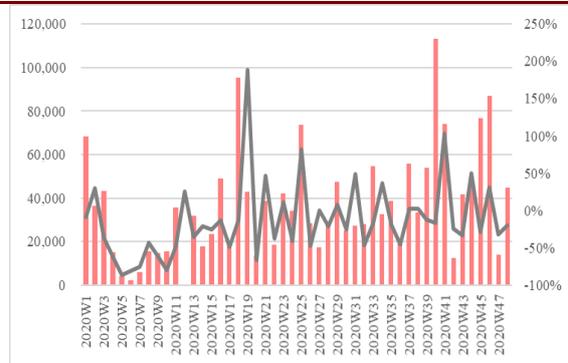
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 万元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 万元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、2021 年央视春晚将首次 8K 直播 海信电视成独家合作伙伴

距牛年春晚直播还有 22 天，据中央广播电视总台透露，2021 年春晚将开展 8K 制作，除夕之夜将直播 2021 年 8K 春晚，这也是历史上首次采用 8K 直播的春晚。据悉，显示行业的领军者海信凭借在超高清领域的雄厚技术实力，被央视选定为“2021 年春晚 8K 直播独家合作伙伴”。（中国新闻网）

2、2020 年中国彩电市场量价齐跌，大尺寸化、品质化是未来趋势

2020 年注定是不平凡的一年，一场疫情“黑天鹅”事件打破了我们正常的生活和经济节奏，各行各业几乎都承压前行，彩电行业也不例外。据奥维云网最新发布的数据显示，2020 年中国彩电市场零售量规模达 4450 万台，同比下降 9.1%，零售额规模 1209 亿元，同比下降 11.7%。

其实，2020 年彩电行业出现“量额齐跌”的现象是在预料中，也在预料之外。近年来，我国彩电行业的发展遇到了瓶颈，自 2017 年以来，正式进入存量时代，彩电行业已经连续几年出现“量额齐跌”的景象，2020 年保持这种情况也不意外。

但是，出现这样大幅度的“量额齐跌”现象又在预料之外，2019 年我国彩电零售量同比下降 2.0%，2020 年下降幅度达到惊人的 9.1%，这对彩电行业来说并不是好事。虽然大部分原因归结于疫情影响，但是彩电行业依然面临非常大的压力。

2020 彩电行业承压强行，量额齐跌，但在市场方面也呈现了一些变化。

变化一：液晶面板迎来上涨周期

其实，对很多人来说并不关注液晶面板的价格走势，只知道彩电品牌都在打价格战，液晶电视也变得越来越便宜。殊不知，彩电品牌打价格战的底气是来自液晶面板的价格持续下降，这一占据彩电近 80%成本的部件价格下行，彩电知道随着价格战也越来越便宜。

但是，进入 2020 年以来，液晶面板迎来持续上涨周期。2020 年一季度，液晶面板迎来小幅上涨，但是 4、5 月份迎来回落，从 6 月份开始，面板供需关系紧

张，面板价格开始进入持续上涨周期，短短将近一年时间，液晶面板价格上涨近70%。

行业人士预计液晶面板在 2021 年涨幅将回暖，将在价格高位持续一段时间，然后最终回到平稳状态，这与全球液晶需求及格局密不可分。

一是疫情打乱企业生产节奏，加上供应链材料价格上浮，带动价格上涨；其次，疫情使居家办公、学习以及娱乐需求增加，增加液晶显示产品的需求；最后，三星、LGD 等未来将推出液晶面板生产，竞争减少，将为趋于稳定。

变化二：彩电需求向更新换代需求转变

中国市场经过 60 多年的发展，行业从增量市场的新增需求和二次购买需求向存量市场的更新换代需求转变，中国彩电需求动力换挡，行业需求模型从哑铃型向纺锤型转变。

过去，彩电价格并不便宜，并不是每家每户都有彩电。但是，随着人们生活水平的不断提高，收入不断增加，买台电视已经变得非常容易。自液晶渠道 CRT 时代开始，彩电行业迎来高速发展期，而且随着彩电价格越来越便宜，电视机会已经普及。

电视作为家庭必备产品，相信几乎每家每户都有一台电视，随着智能电视时代的来临，更新换代需求成为当前彩电行业需求的主动动力，而且二次购买需求增长进一步增加，将成为未来新一轮的彩电增长点。

变化三：消费行为向线上转移

2020 是非常特殊的一年，也是线上市场非常红火的一年。年初的疫情来袭，线下市场几乎处于停滞状态，而线上销售却迎来爆发式增长，企业纷纷转战电商平台，通过直播卖货、社交平台带货等方式，转型线上销售。

据奥维云网(AVC)全渠道推总数据显示：彩电线上渠道零售量占比高达 64%，较去年同期增长 6.4%，零售额占比 50.4%，较去年同期增长 10.2%。线上消费成为主流的同时，电商平台也在积极谋局下沉市场，完善三四线网络进一步拓展市场。

变化四：大尺寸化趋势保持增长

2020年中国彩电市场大尺寸化进程继续，65英寸以上产品占比25%，较去年同期增长了6.5%；2020年全年平均尺寸52.4英寸，增长了1.5英寸。

根据奥维云网数据，2020年55寸液晶电视以29.5%的市场占有率排名第一，65英寸以上产品占比25%，同比增长6.5%，以同比2.8%的增速成为增长速度最快的尺寸。一线电视品牌包括三星、海信、创维、TCL以及互联网品牌小米、乐视等，主流产品尺寸覆盖从55、65、75英寸，大尺寸已经成为未来不可逆的趋势。

变化五：由价格战向价值战转变

2020年，液晶面板价格迎来持续上涨，终端售价也迎来大幅上涨，少则300~500元的涨幅，多则上千的涨幅，面对不断上涨的价格，彩电行业明显显得驱动力不足。

或许是因为面板价格的不断上涨，亦或是国内彩电行业创新驱动动力不足，彩电整体品质正在不断提升。特别是以量子点、OLED、激光等创新显示产品在今年的热度大增，特别是激光电视更是实现逆势增长，成为唯一正增长的彩电品类。

除了创新显示技术上的看点之外，彩电细分市场也迎来逆势增长，比如社交电视、游戏电视、教育电视等细分品类，场景细分将是彩电行业未来的趋势。这一趋势也将带动彩电行业由价格战向价值战转变。

虽然2020年我国彩电行业承压前行，但是2021依然充满机遇。奥维云网预计，2021年我国彩电市场需求仍处于盘整期，市场规模将大大4396万台，同比下降1.2%；价格战改善，市场回归结构性改革，零售额规模1311元，同比增长8.4%。

（百姓家电）

3、疫苗上市，新加坡冷库存储价格迎来上涨

《联合早报》12月28日报道：随着冠病疫苗出炉，新加坡力争成为疫苗的储存和分发枢纽，新加坡冷藏物流仓库的租金预计会上扬。

房地产咨询公司高纬环球（Cushman & Wakefield）日前发报告指出，由于疫苗须低温储藏，全球对冷藏物流设施的需求料上升。此外，科学家预计冠病疫苗会像流感疫苗一样，需要每年接种来维持有效性，对全球冷藏物流设施带来持续的需求。

该报告指出，全球制药公司正在将产品组合和焦点转移到生物药剂上，生物药剂是由生物成分制成。生物药剂的蓬勃发展意味着冷链运输和包装上的支出会增加。冷链物流涉及在控制温度的仓库存储货物，以及使用冷绝缘运输车辆分发货物。

所有保健产品中约有 25% 对温度敏感，在整个运输过程中保持特定的温度范围是至关重要的。此外，电子商务和网上买菜也推动了冷藏物流需求。

高纬环球指出，冷藏仓库的租金比普通仓库高得多，根据设施的类型（冷藏或冷冻）以及所处的地区，租金可高出 50% 至 100%，甚至更高。

在新加坡，冷藏仓库每月的租金介于每平方英尺 2.50 元至 3.50 元，但这预计会上扬，尤其新加坡力争成为疫苗储存和分发的枢纽。

高纬环球东南亚区研究部主管李敏雯说：“冷藏设施由于需要安装绝缘设备和机器，发展成本更昂贵，但租金溢价可吸引发展商建造冷藏仓储设施。投资者和发展商也正在考虑，把传统仓库改造为冷藏仓库，来赚取更高的租金。”

高纬环球新加坡执行董事兼物流与工业房地产部主管王俐频指出，新加坡病毒阻断措施第二阶段期间囤货的现象，导致物流设施的需求激增。同样的，随着新加坡改善基础设施，来确保安全储藏和分发疫苗，冷藏物流市场会出现更多租赁和投资活动。

报告指出，由于冷藏仓库供应有限，并且需要按照特定要求来改造，租户往往签下较长的租约，介于 10 年至 20 年，而一般仓库的租约仅为三年。冷藏仓库租约也包含租金调升的部分，一般和通货膨胀率挂钩。

冷藏仓库租户续约的可能性也更高，因为在同一地点找到其他合适的设施不容易。

此外，冷藏仓储设施的租户往往也支付房地产税、维修费用和大楼保险费用，对投资者来说管理要求低。

亚太的冷藏仓库存储容量有限，全球冷链联盟（GCCA）数据显示，2018 年美国城市人均的冷藏仓储容量为 0.5 立方米，菲律宾和印度尼西亚的仅是这个数字的十分之一。

亚太地区若要达到美国的水平，要增添 4 亿 1100 万立方米的供应，这是目前供应的近两倍。

李敏雯说，虽然冷藏物流领域还处于萌芽阶段，但预计未来数年会转型为主流领域，需求增长会超过供应。

保守型投资者可收购已经拥有长期租户的冷藏物流设施。寻求高回报的投资者则可以探讨绿地和棕地发展项目，并可在项目开市前与营运商及组合达成合作，降低完工后的空置率风险。（中国家电网）

4、重点公司动态

1、四川九洲：关于控股股东拟变更的进展公告

四川九洲电器股份有限公司控股股东四川九洲电器集团有限责任公司以存续分立的方式分立为“四川九洲电器集团有限责任公司”和四川九洲投资控股集团有限公司，九洲电器所持有公司全部 486,907,288 股股份，占公司已发行股份总数的 47.61%，将由九洲集团承继，具体内容详见公司于 2020 年 10 月 28 日披露的《四川九洲电器股份有限公司关于控股股东拟变更的提示性公告》（公告编号：2020041）、于 2020 年 12 月 15 日披露的《四川九洲电器股份有限公司关于控股股东签署〈公司分立协议〉暨控股股东拟变更的进展公告》（公告编号：2020050）、于 2020 年 12 月 19 日披露的《四川九洲电器股份有限公司收购报告书》等公告及文件。

九洲集团、九洲电器正在积极办理上述标的股份过户手续，因上述变更事项尚需向国有资产监督管理部门办理标的股份持有人变更备案手续以及向税务部门办理相关税务手续的原因，截至本公告披露日，上述标的股份尚未完成过户登记，后续公司将根据上述事项的进展情况及时履行信息披露义务。

2、苏泊尔：2020 年度业绩预告

一、本期业绩预计情况

1. 业绩预告期间：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日

2. 预计的经营业绩：

营业收入：1,859,641.65 万元，比上年同期下降：6.33%；归属于上市公司股东的净利润：178,400 万元 ~ 191,400 万元，比上年同期下降：7.08% ~ 0.31%；扣除非经常性损益后的净利润：155,100 万元 ~ 166,300 万元，比上年同期下降：10.57%

~4.11%；基本每股收益：2.178 元/股~2.337 元/股。

二、与会计师事务所沟通情况

本次业绩预告相关数据是公司财务部门初步测算的结果，未经会计师事务所审计。但公司已就业绩预告有关重大事项与年度审计会计师事务所进行了预沟通，公司与会计师事务所在本报告期的业绩预告方面不存在重大分歧。

三、业绩变动原因说明

本报告期公司营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比下降，主要是受到新冠肺炎疫情影响。

其中：营业收入同比下降，除了受新冠肺炎疫情影响外，还受到执行新收入准则下销售抵减的影响。2017 年 7 月 5 日，财政部修订印发了《企业会计准则第 14 号——收入》（以下简称“新收入准则”），境内上市企业自 2020 年 1 月 1 日起施行新收入准则。根据新准则及相关衔接规定，本集团于 2020 年 1 月 1 日开始执行“新收入准则”，将符合销售抵减性质的应付客户费用抵减“本报告期”的营业收入，而“上年同期”则是原准则下的营业收入，故两期营业收入存在准则口径差异。如果将“本报告期”的营业收入按“上年同期”的口径进行重算，则营业收入同比下降 1.35%。

四、风险提示

本次业绩预告是公司财务部门的初步测算结果，具体财务数据以公司披露的 2020 年年度报告为准。公司将严格依照有关法律法规的规定和要求，及时做好信息披露工作。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

3、惠而浦：关于要约收购的进展公告

惠而浦（中国）股份有限公司收到广东格兰仕家用电器制造有限公司出具的《广东格兰仕家用电器制造有限公司关于要约收购惠而浦（中国）股份有限公司事宜进展情况的告知函》。现将要约收购事宜进展情况公告如下：

一、要约收购情况说明

2020 年 8 月 26 日，公司披露了格兰仕出具的《惠而浦（中国）股份有限公司要约收购报告书摘要》及《惠而浦（中国）股份有限公司关于收到要约收购报告书

摘要的提示性公告》(公告编号: 2020-032)。

本次要约收购系格兰仕向惠而浦股东发出的部分要约收购。本次要约收购股份数量为 467,527,790 股, 占惠而浦已发行股份总数的 61.00%; 要约价格为 5.23 元/股。此外, 若预受要约股份的数量少于 390,883,890 股(占惠而浦股份总数的 51%), 则本次要约收购自始不生效。本次要约收购完成后, 收购人最多合计持有惠而浦 467,527,790 股股份, 占惠而浦已发行股份总数的 61.00%。本次要约收购不以终止惠而浦的上市地位为目的。

二、 要约收购进展情况

2020 年 8 月 25 日, 公司的实际控制人 Whirlpool Corporation 向美国证券交易委员会提交了一份关于本次要约收购的报告, 报告的主要内容如下: “惠而浦集团对格兰仕本次要约收购表示欢迎。作为惠而浦集团的重要供应商, 格兰仕与惠而浦集团的供应关系已超过 15 年。惠而浦集团一直在评估有助于惠而浦在中国市场中增强业务表现的潜在战略合作关系。惠而浦集团正在对要约条件和潜在战略合作的其他方面, 以及对公司财务报表和其他运营方面的潜在影响等进行考量及评估。在获得必要的监管批准后, 格兰仕将发起正式的部分收购要约。待要约收购正式发起后, 惠而浦集团董事会将决定是否批准通过其子公司就本次要约收购出售股份。此外, 根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》, 目前惠而浦集团子公司所持上市公司股权存在转让限制, 在转让限制解除之前, 双方将不会达成股份收购的正式协议。”

2020 年 8 月 27 日, 公司的第二大股东合肥市国有资产控股有限公司向公司出具了《合肥市国有资产控股有限公司关于惠而浦(中国)股份有限公司股票交易异常波动有关事项的答复函》, 其主要内容如下: “就格兰仕以部分要约方式收购惠而浦(中国)股份有限公司股份事宜, 合肥市国有资产控股有限公司对格兰仕本次要约收购表示欢迎。本次要约收购以取得上市公司控制权为目的, 合肥市国控看好格兰仕与上市公司的潜在协同效应, 并希望通过本次要约收购开启与格兰仕的战略合作关系”。

2020 年 10 月 23 日, 公司收到收购人出具的《广东格兰仕家用电器制造有限公司关于要约收购惠而浦(中国)股份有限公司事宜进展情况的告知函》, 因本次要约收购涉及的反垄断申报工作尚未完成, 收购人无法在披露《惠而浦(中国)股份有限公司关于收到要约收购报告书摘要的提示性公告》之日起 60 日内公告《要约收购报告书》。详见本公司于 2020 年 10 月 24 日披露的《惠而浦(中国)股份有限公司关于要约收购的进展公告》(公告编号: 2020-039)。

2020年11月23日，公司收到收购人出具的《广东格兰仕家用电器制造有限公司关于要约收购惠而浦（中国）股份有限公司事宜进展情况的告知函》。根据该告知函，本次要约收购涉及的反垄断申报工作尚未完成。详见本公司于2020年11月24日披露的《惠而浦（中国）股份有限公司关于要约收购的进展公告》（公告编号：2020-042）。

2020年12月23日，公司收到收购人出具的《广东格兰仕家用电器制造有限公司关于要约收购惠而浦（中国）股份有限公司事宜进展情况的告知函》。根据该告知函，本次要约收购涉及的反垄断申报工作尚未完成。详见本公司于2020年12月24日披露的《惠而浦（中国）股份有限公司关于要约收购的进展公告》（公告编号：2020-045）。

2021年1月22日，公司收到收购人出具的《广东格兰仕家用电器制造有限公司关于要约收购惠而浦（中国）股份有限公司事宜进展情况的告知函》。根据该告知函，本次要约收购目前收购人已向国家市场监督管理总局反垄断局提交了有关经营者集中的申报材料。此外，本次要约收购实施前需要向美国、巴西、德国、土耳其、奥地利、哥伦比亚进行反垄断申报，收购人正在推进相关申报工作。

三、其他情况说明

1、本次要约收购尚需取得国家市场监督管理总局反垄断局等有权主管部门的同意批复后实施，仍存在不确定性，公司将按照法律法规的规定履行持续信息披露义务，敬请广大投资者关注公司后续公告。

2、公司密切关注本次要约收购的进展，并将根据《上市公司收购管理办法》规定，每30日发布一次情况公告，及时履行信息披露义务，直至公告关于本次要约收购的《要约收购报告书》。截至本公告日，本次要约收购并未生效，尚存在一定不确定性。

公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站，公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的公告为准，敬请广大投资者理性投资，注意风险。

5、投资建议

白电方面，出口持续高增长。根据海关总署最新公布数据显示，2020年1-12月，我国空调累计出口4721万台，同比增长13.9%；其中12月出口空调357万台，

同比增长 26.9%。1-12 月，我国冰箱累计出口 6954 万台，同比增长 35.6%；其中 12 月出口冰箱 648 万台，同比增长 58.7%。1-12 月，我国洗衣机累计出口 2154 万台，同比下降 2.2%；其中 12 月出口洗衣机 195 万台，同比增长 3.1%。

黑电方面，销量分化明显，高端细分市场销量维持高增长。根据奥维云网最新公布的统计数据显示，2020 年 12 月彩电线下市场均价达 4717 元，同比大幅提升 21.5%。销量方面分化较为明显，线下市场总零售量同比下滑 26.5%，但高端细分市场表现亮眼，OLED 电视销量同比增长 56.1%，激光电视销量同比增长 4.8%。从 2020 年下半年起，受部分原材料短缺以及面板价格上调因素的影响，电视整机价格便持续上涨。据奥维云网统计数据显示，2020 年 11 月彩电全渠道市场均价达 3059 元，较年初价格增长 18.5%。

总体来看，家电行业景气度持续提升，综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、老板电器（002508）和新宝股份（002705）。

6、风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn