

春节黄金周期间家电销售火热

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年2月18日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

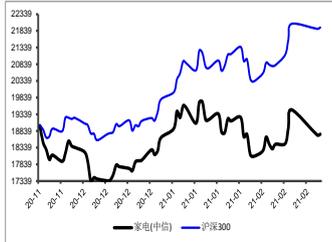
子行业评级

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（2.5-2.18）沪深300指数上涨5.38%，家电（中信）板块上涨2.27%，行业跑输大盘3.11个百分点，在30个中信一级行业中排名第29。细分行业方面，本周除厨房电器板块小幅下跌外，其余均保持上涨态势。照明电工及其他+2.96%、黑色家电+2.37%、白色家电2.46%、小家电+0.22%、厨房电器-1.05%。个股方面，近五个交易日荣泰健康（+13.08%）、飞科电器（+11.08%）和爱仕达（+9.77%）涨幅居前，浙江美大（-16.50%）、日出东方（-12.38%）和新宝股份（-8.26%）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7周（2021.2.8-2021.2.14）空调线下销额同比下降52.11%，销量同比下降69.88%；线上销额同比下降73.93%，销量同比下降81.98%。冰箱线下销额同比上涨182.17%，销量同比上涨131.09%；线上销额同比上涨55.36%，销量同比上涨44.19%。洗衣机线下销额同比上涨53.31%，销量同比上涨31.41%；线上销额同比上涨8.30%，销量同比上涨0.73%。

黑电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第7周（2021.2.8-2021.2.14）彩电线下销额同比上涨140.40%，销量同比上涨48.01%，线下产品均价为4042元，均价同比上涨1558元；线上销额同比上涨8.30%，销量同比下降22.07%，线上产品均价为2551元，均价同比提升715元。

厨电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第7周（2021.2.8-2021.2.14）油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨52.90%、75.83%和-16.99%，销量分别同比上涨35.77%、51.11%和-37.82%；线上销额分别同比下降24.12%、8.11%、42.61%，销量分别同比下降23.90%、8.71%和46.82%。

小家电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第7周（2021.2.8-2021.2.14）豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨86.75%、112.77%、70.94%和101.02%，销量分别同比上涨33.33%、147.46%、68.99%和86.88%；线上销额分别同比下降61.45%、45.04%、15.04%和45.32%，销量同比下降52.07%、48.02%、16.30%和33.03%。

● 家电行业要闻

国内家电出口去年突破800亿美元 延续向好增势

江西首次中欧班列“家电专列”始发

企业订单火爆，部分半导体公司春节期间鼓励员工加班

● 重点公司动态

华体科技：重大合同公告

四川九洲：关于控股子公司以挂牌方式增资扩股暨关联交易的进展公告

金莱特：关于参投的产业基金对外投资艾易西的进展公告

● 投资建议

据商务部监测数据显示，今年除夕至正月初六（2月11-17日），全国重点零售和餐饮企业实现销售额约8210亿元，比去年春节黄金周期间同比增长28.7%，较2019年春节黄金周增长4.9%。其中，家电数码产品销售也十分火热，比去年同期增长29.9%。此外，今年不少异地就业人员选择就地过年，因此刺激了方便快捷的厨房小家电销售。据苏宁易购数据显示，春节期间，智能厨房小电器销量同比增长170%。

值得一提的是，今年春节黄金周家电消费还有一大趋势，那就是高端家电表现尤其亮眼。据苏宁易购销售数据显示，春节期间超大屏电视和视频通话智慧屏电视，线下销量增长63.2%，双线同比大涨373.1%。

另外，在“就地过年”倡导下，线下消费也得到有效恢复，苏宁易购家电线下销售增幅超过40%。

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	8
5、投资建议	10
6、风险提示	10

图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 29 (2.5-2.18)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (2.5-2.18)	5
图 3: 家用空调单月销量及同比增速 (单位: 万台)	7
图 4: 家用空调月度库存量及同比增速(单位: 万台)	7
图 5: 冰箱单月销量及同比增速 (单位: 万台)	7
图 6: 冰箱月度库存量及同比增速(单位: 万台)	7
图 7: 洗衣机单月销量及同比增速 (单位: 万台)	7
图 8: 洗衣机月度库存量及同比增速(单位: 万台)	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(2.5-2.18)沪深300指数上涨5.38%，家电(中信)板块上涨2.27%，行业跑输大盘3.11个百分点，在30个中信一级行业中排名第29。

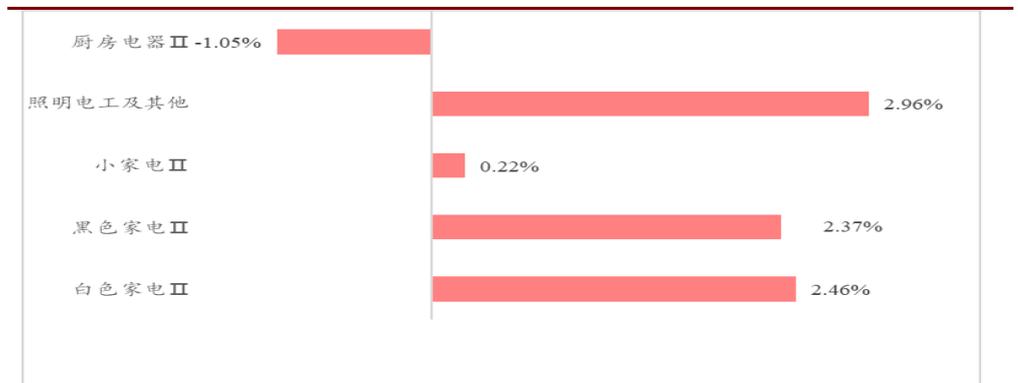
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第29(2.5-2.18)



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，本周除厨房电器板块小幅下跌外，其余均保持上涨态势。照明电工及其他+2.96%、黑色家电+2.37%、白色家电2.46%、小家电+0.22%、厨房电器-1.05%。

图2：家电行业细分子行业涨跌幅(2.5-2.18)



资料来源：wind，渤海证券

个股方面，近五个交易日荣泰健康(+13.08%)、飞科电器(+11.08%)和爱仕达(+9.77%)涨幅居前，浙江美大(-16.50%)、日出东方(-12.38%)和新宝股份(-8.26%)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%
荣泰健康	13.08%	浙江美大	-16.50%
飞科电器	11.08%	日出东方	-12.38%
爱仕达	9.77%	新宝股份	-8.26%
九阳股份	9.60%	小熊电器	-6.66%
金莱特	9.08%	奥佳华	-6.02%

资料来源: wind, 渤海证券

2、行业相关数据

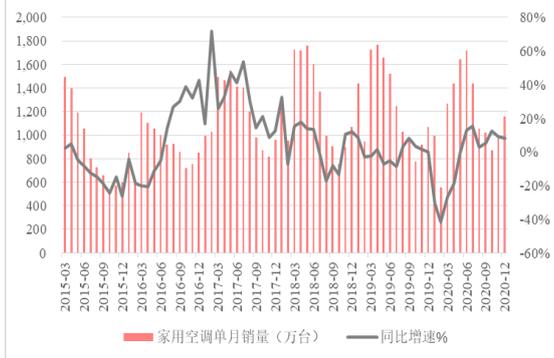
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 7 周 (2021.2.8-2021.2.14) 空调线下销额同比下降 52.11%, 销量同比下降 69.88%; 线上销额同比下降 73.93%, 销量同比下降 81.98%。冰箱线下销额同比上涨 182.17%, 销量同比上涨 131.09%; 线上销额同比上涨 55.36%, 销量同比上涨 44.19%。洗衣机线下销额同比上涨 53.31%, 销量同比上涨 31.41%; 线上销额同比上涨 8.30%, 销量同比上涨 0.73%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 7 周 (2021.2.8-2021.2.14) 彩电线下销额同比上涨 140.40%, 销量同比上涨 48.01%, 线下产品均价为 4042 元, 均价同比上涨 1558 元; 线上销额同比上涨 8.30%, 销量同比下降 22.07%, 线上产品均价为 2551 元, 均价同比提升 715 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 7 周 (2021.2.8-2021.2.14) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨 52.90%、75.83%和-16.99%, 销量分别同比上涨 35.77%、51.11%和 -37.82%; 线上销额分别同比下降 24.12%、8.11%、42.61%, 销量分别同比下降 23.90%、8.71%和 46.82%。

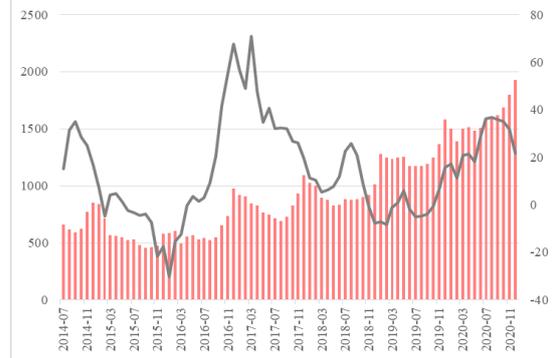
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 7 周 (2021.2.8-2021.2.14) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨 86.75%、112.77%、70.94%和 101.02%, 销量分别同比上涨 33.33%、147.46%、68.99%和 86.88%; 线上销额分别同比下降 61.45%、45.04%、15.04%和 45.32%, 销量同比下降 52.07%、48.02%、16.30%和 33.03%。

图 3: 家用空调单月销量及同比增速 (单位: 万台)



资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 家用空调月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



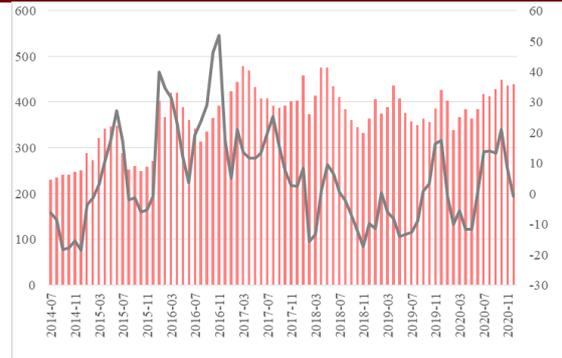
资料来源: wind, 渤海证券

图 5: 冰箱单月销量及同比增速 (单位: 万台)



资料来源: wind, 渤海证券

图 6: 冰箱月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



资料来源: wind, 渤海证券

图 7: 洗衣机单月销量及同比增速 (单位: 万台)



资料来源: wind, 渤海证券

图 8: 洗衣机月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



资料来源: wind, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、国内家电出口去年突破 800 亿美元 延续向好增势

记者近日从中国家用电器协会获悉：2020 年，中国家电行业稳步恢复，全行业实现主营业务收入 1.48 万亿元，同比仅下降 1.06%，全年累计出口额 837 亿美元，增长 18%，出口额规模保持历史同期最佳水平，且增速为近 10 年来最高。

（人民日报海外版）

2、江西首次中欧班列“家电专列”始发

2 月 18 日，满载着“家电产品”的中远海运中欧班列专列经南昌海关验放后，从南昌向塘国际陆港驶向俄罗斯莫斯科。该趟专列运输的货物为洗衣机、洗碗机等家电产品，共 50 个集装箱，货值约 148 万美元，将在 15 天左右抵达莫斯科。这是国家“一带一路”倡议实施以来首列从江西始发的中欧班列“家电专列”。

据统计，春节假期，南昌向塘国际陆港共开行中欧班列 4 趟，共 400 个集装箱；截至 2 月 18 日，2021 年累计开行中欧班列 31 趟，共 2950 个集装箱。（澎湃新闻）

3、企业订单火爆，部分半导体公司春节期间鼓励员工加班

多方人士表示，全球极端天气等因素影响下，欧美、日本的半导体产能受到挤压，预计产业链将进一步向中国寻求更稳定的供应，2021 年中国半导体产业有望迎来更高的景气度。春节期间因订单火爆，在政府倡导原地过年的情况下，一些半导体公司通过各种措施鼓励员工节日加班。（网易财经）

4、重点公司动态

1、华体科技：重大合同公告

四川华体照明科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 12 月 30 日披露了关于《四川华体照明科技股份有限公司关于项目中标的公告》（公告编号：2020-125）。公司与河北方泽建筑工程集团有限公司（以下简称“河北方泽”）、上海工程勘察设计院有限公司（以下简称“上海勘察”）组成的联合体被确定为张家口崇礼区智慧之树（路灯智能化升级改造）项目设计施工采购总承包（EPC）招标（以下简称“项目”）的中标人。2021 年 2 月 17 日，公司收到张家口易彩照明有限公

司（以下简称“易彩照明”）与河北方泽建筑工程集团有限公司（以下简称“河北方泽”）、上海工程勘察设计院有限公司（以下简称“上海勘察”）以及公司签订《建设工程设计采购施工总承包合同》的通知。

2、四川九洲：关于控股子公司以挂牌方式增资扩股暨关联交易的进展公告

公司 2020 年 8 月 27 日第十一届董事会 2020 年第四次会议审议通过了《关于控股子公司以挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的议案》，同意公司全资子公司四川九洲空管科技有限责任公司通过挂牌方式增资扩股，公司放弃优先认缴出资权，具体内容详见公司于 2020 年 8 月 31 日发布的《四川九洲电器股份有限公司关于控股子公司以挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的公告》（公告编号：2020029）。根据《企业国有资产交易监督管理办法》等相关规定，九洲空管已完成挂牌工作，征集到绵阳市振兴县域经济产业发展叁号股权投资中心（有限合伙）、绵阳市聚九股权投资中心（有限合伙）（关联方）两家投资人，完成募集资金 12,000 万元，具体内容详见公司于 2020 年 12 月 26 日发布的《四川九洲电器股份有限公司关于控股子公司以挂牌方式增资扩股进展暨构成关联交易的公告》。

近日，九洲空管完成了工商变更登记及章程备案手续，并取得了绵阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。此次工商变更完成后，九洲空管注册资本由原来的 15,000 万元变更为 17,919.71 万元，绵阳市振兴县域经济产业发展叁号股权投资中心（有限合伙）、绵阳市聚九股权投资中心（有限合伙）分别持有 8.145% 股权，公司持有 83.71% 股权。

3、金莱特：关于参投的产业基金对外投资艾易西的进展公告

2021 年 1 月 27 日，广东金莱特电器股份有限公司参投的有限合伙企业湖州晋乾股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“湖州晋乾”）与艾易西（中国）环保科技有限公司（以下简称“艾易西”或“标的公司”）及艾易西股东艾易西环境控制有限公司、袁肖愿签署了《增资框架协议》，湖州晋乾拟通过自身或其参股的企业对艾易西进行增资，增资金额拟定为 3,500 万元。

2021 年 2 月 10 日，湖州晋乾与台州沅达投资管理有限公司、成都云图控股股份有限公司、徐州鑫之泉创业投资有限公司、福州翰诚投资合伙企业（有限合伙）签署了《徐州艾易西股权投资私募基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同出资 10,000 万元投资设立徐州艾易西股权投资私募基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，具体名称以注册登记机关最终核准登记的名称为准，以下简称“合伙企业”

或“基金”)，合伙企业拟定向投资艾易西。其中：湖州晋乾作为有限合伙人，以上述拟用于增资艾易西的 3,500 万元人民币出资认缴合伙企业份额，占合伙企业 35% 份额。

5、投资建议

据商务部监测数据显示，今年除夕至正月初六（2月11-17日），全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周期间同比增长 28.7%，较 2019 年春节黄金周增长 4.9%。其中，家电数码产品销售也十分火热，比去年同期增长 29.9%。此外，今年不少异地就业人员选择就地过年，因此刺激了方便快捷的厨房小家电销售。据苏宁易购数据显示，春节期间，智能厨房小电器销量同比增长 170%。

值得一提的是，今年春节黄金周家电消费还有一大趋势，那就是高端家电表现尤其亮眼。据苏宁易购销售数据显示，春节期间超大屏电视和视频通话智慧屏电视，线下销量增长 63.2%，双线同比大涨 373.1%。

另外，在“就地过年”倡导下，线下消费也得到有效恢复，苏宁易购家电线下销售增幅超过 40%。

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

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

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

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

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
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