

家用电器行业

周报

基本面向好，回购彰显信心

——家电行业周报

行业公司研究一家用电器家用电器行业一

证券研究报告

✍️ : 吴东炬 执业证书编号: S1230519040004
 ☎️ : 021-80106027
 ✉️ : wudongju@stocke.com.cn

细分行业评级

家用电器 看好

报告导读

家电终端需求持续向好，同时均价上涨、成本无忧，龙头大额回购彰显信心。

投资要点
□ 核心观点

近期家电终端零售如期复苏，其中线下渠道迎来大幅增长，需求持续向好，考虑到线上去年基数较高，今年线下渠道表现值得期待，重点关注线下占比高的龙头公司；成本压力方面，从零售均价来看，白电厨电等价格已有一定幅度上涨，我们维持此前观点，龙头品牌议价权较强，成本端对其业绩总体影响不大。总体而言我们认为，今年家电板块应更加注重个股阿尔法逻辑，尤其是部分龙头内外变革带来的基本面改善；受市场影响近期板块股价调整明显，而家电三大龙头纷纷推出大额回购，彰显公司信心、夯实股价底部区域。综上，我们重点看好**格力电器、美的集团、海尔智家、苏泊尔**。

□ 行业基本面跟踪

2月白电零售端迎来大幅增长，均价涨幅明显。疫情低基数效应显现，白电零售端均出现大幅增长，2月冰箱线下、线上销售额增速分别为146.43%、122.37%，洗衣机线下、线上销售额增速分别为82.10%、64.25%，空调线下、线上销售额增速分别为1.62%、11.01%；同时白电均价持续上行，其中空调价格涨幅最高，线上、线下均价涨幅近25%，冰箱和洗衣机线下价格增长高于线上，线下价格涨幅为15%，线上价格涨幅在7-8%。

厨电线下渠道迎来反弹。厨电线下增速大幅提升，主要是去年线下受冲击较大所致。2月厨电套餐线下、线上销售额增速为-4.2%/49.57%，油烟机线下、线上销售额增速为95.59%/66.77%，集成灶线下、线上销售额增速为127.76%/24.51%，洗碗机线下、线上销售额增速为-18.89%、-22.66%。厨电也迎来普遍涨价，线下油烟机、集成灶、洗碗机均价增幅为11%/21%/16%；线上油烟机价格上涨5%，集成灶与洗碗机价格波动小、分别为0.6%/-2%。

环境电器线下明显反弹。与厨电情况类似，2月吸尘器、扫地机器人线下恢复势头强劲。2月吸尘器线下、线上销售额增速分别为82.47%、16.44%，扫地机器人线下、线上销售额增速分别为141.70%、18.43%。价格方面，各品类均出现大幅度上升，线下增幅高于线上，其中吸尘器和扫地机器人线下涨幅均超35%，线上吸尘器价格上升11%，扫地机器人价格上升19%。

原材料价格变化:上周家电主要原材料铜价格下降4.2%，铝价下降1.5%；塑料价格指数下降0.2%，冷轧卷价格无变动。

风险提示: 原材料价格大幅上涨，汇率波动

公司推荐

公司简介 推荐

相关报告

- 1《线下加速增长，需求持续向好》2021.03.01
- 2《需求向好，成本无忧》2021.02.22
- 3《空调出货表现稳健，布局龙头》2020.12.31
- 4《家电行业2021年投资策略：景气回升，变革落地》2020.12.16
- 5《冰箱出口延续高景气，内销表现平稳》2020.12.11

报告撰写人: 吴东炬

联系人: 吴东炬

1. 本周核心观点

近期家电终端零售如期复苏，其中线下渠道迎来大幅增长，需求持续向好，考虑到线上去年基数较高，今年线下渠道表现值得期待，重点关注线下占比高的龙头公司；成本压力方面，从零售均价来看，白电厨电等价格已有一定幅度上涨，我们维持此前观点，龙头品牌议价权较强，成本端对其业绩总体影响不大。

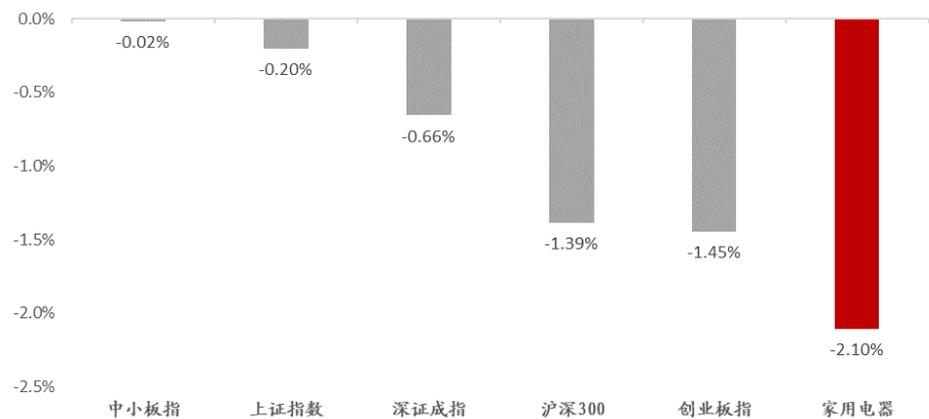
总体而言我们认为，今年家电板块应更加注重个股阿尔法逻辑，尤其是部分龙头内外变革带来的基本面改善；受市场影响近期板块股价调整明显，而家电三大龙头纷纷推出大额回购，彰显公司信心、夯实股价底部区域。综上，我们重点看好**格力电器**、**美的集团**、**海尔智家**、**苏泊尔**。

2. 上周行情回顾

2.1. 上周板块表现

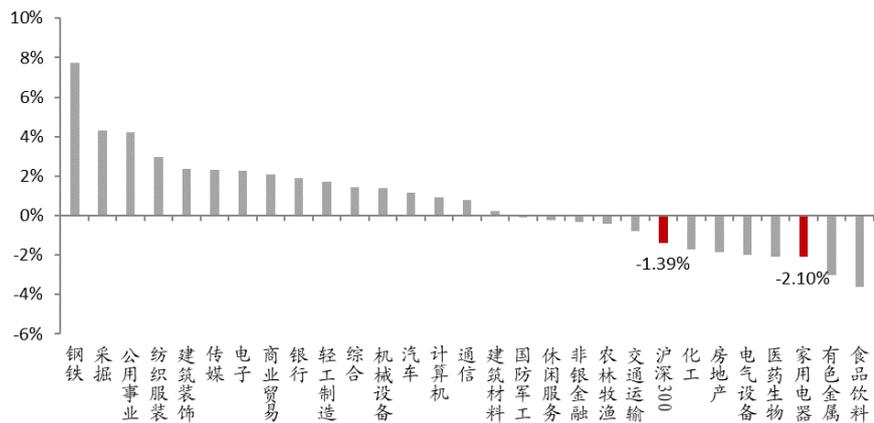
2021W10 申万家电指数下跌-2.10%，表现居申万一级行业第 26 位，跑输沪深 300 指数 0.72pct；同期沪深 300 指数下跌-1.39%。

图 1：上周市场涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

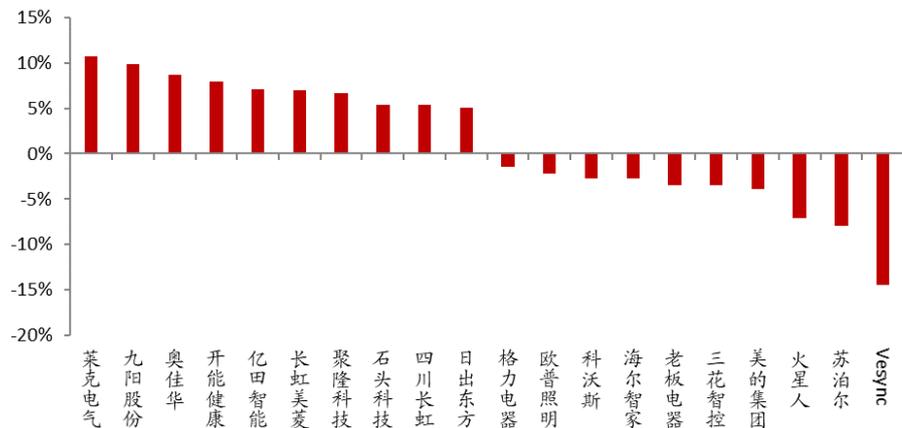
图 2： 板块走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

板块个股涨跌幅方面，上周家电行业涨幅前三名包括莱克电气(+10.27%)、九阳股份(+9.89%)、奥佳华(+8.64%)；跌幅前三名包括 Vesync(-14.50%)、苏泊尔(-7.97%)、火星人(-7.08%)。

图 3： 板块单周涨跌幅前十的股票



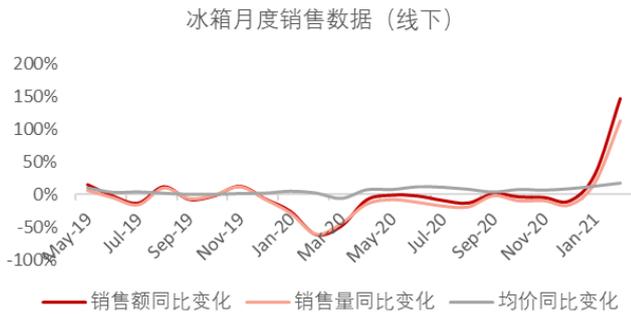
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 本周基本面回顾

3.1. 家电终端零售数据跟踪

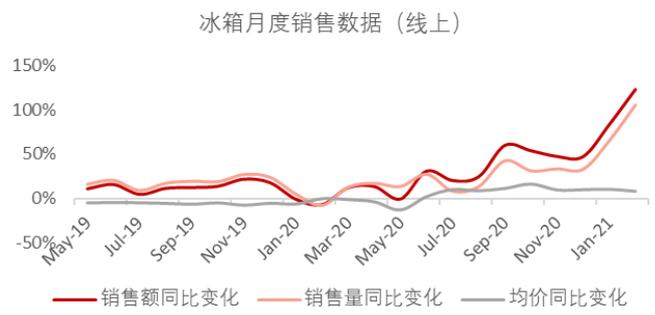
2月白电零售端迎来大幅增长，均价涨幅明显。疫情带来的低基数效应开始显现，2月白色家电零售端均出现大幅增长。具体来看，2021年2月，冰箱线下、线上销售额增速分别为146.43%、122.37%，洗衣机线下、线上销售额增速分别为82.10%、64.25%，空调线下、线上销售额增速分别为1.62%、11.01%。价格方面，相较于去年同期，受到原材料价格影响，白电均价持续上行，其中空调价格涨幅最高，线上、线下均价涨幅近25%；冰箱和洗衣机线下价格增长高于线上，线下价格涨幅为15%，线上价格涨幅在7-8%。

图 4：冰箱月度零售数据（线下）



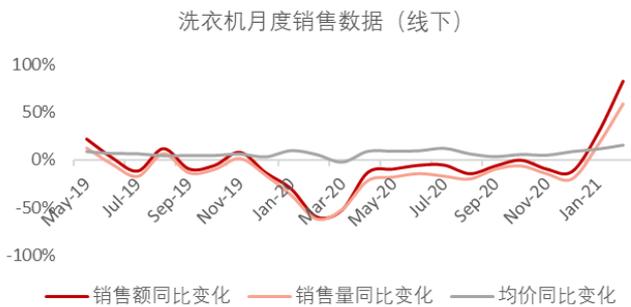
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 5：冰箱月度零售数据（线上）



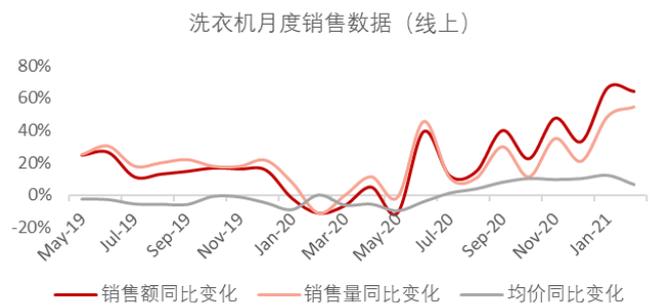
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 6：洗衣机月度零售数据（线下）



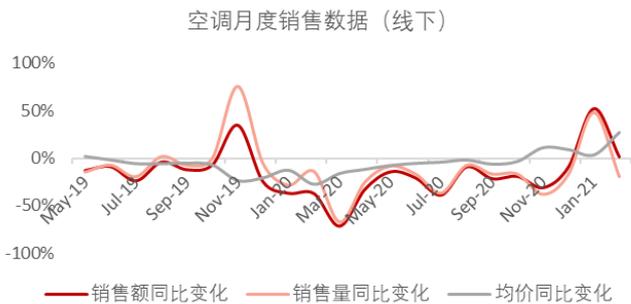
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 7：洗衣机月度零售数据（线上）



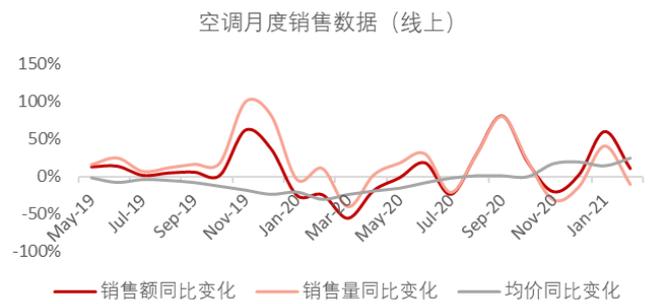
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 8：空调月度零售数据（线下）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

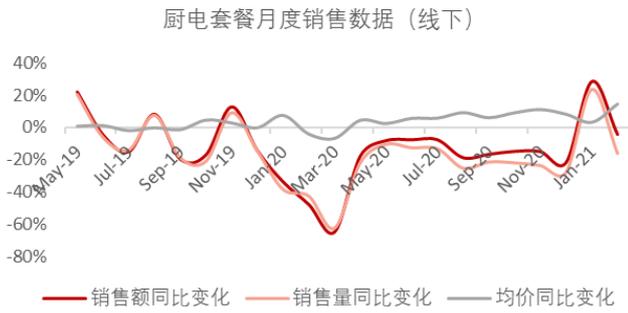
图 9：空调月度零售数据（线上）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

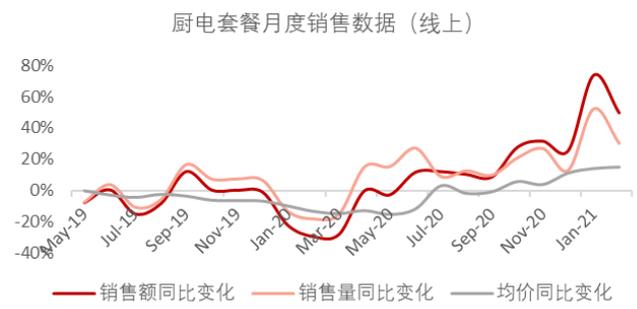
厨电线下渠道迎来反弹。2月厨电线下销售增速迎来大幅提升，主要是由去年同期线下市场等受疫情冲击较大所致。具体来看，2021年2月，厨电套餐线下、线上销售额增速分别为-4.2%、49.57%，油烟机线下、线上销售额增速分别为95.59%、66.77%，集成灶线下、线上销售额增速分别为127.76%、24.51%，洗碗机线下、线上销售额增速分别为-18.89%、-22.66%。价格方面，厨电普遍线下价格涨幅高于线上，线下来看，油烟机价格增幅为11%，集成灶价格增幅为21%，洗碗机价格增幅为16%；线上来看，油烟机价格增幅为5%，集成灶和洗碗机价格波动较小，变化幅度分别为0.6%和-2%。

图 10：厨电套餐月度零售数据（线下）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 11：厨电套餐月度零售数据（线上）



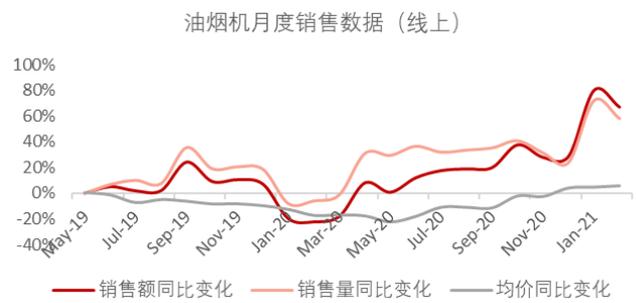
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 12：油烟机月度零售数据（线下）



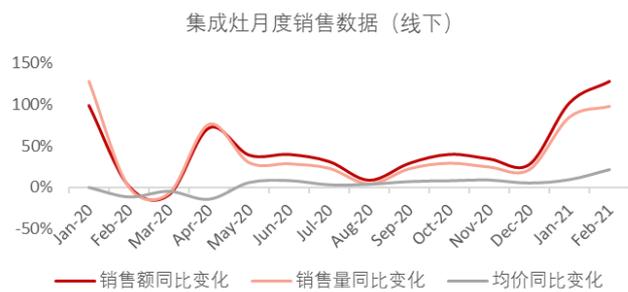
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 13：油烟机月度零售数据（线上）



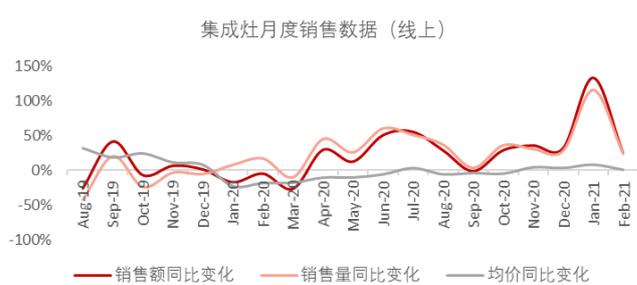
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 14：集成灶度零售数据（线下）



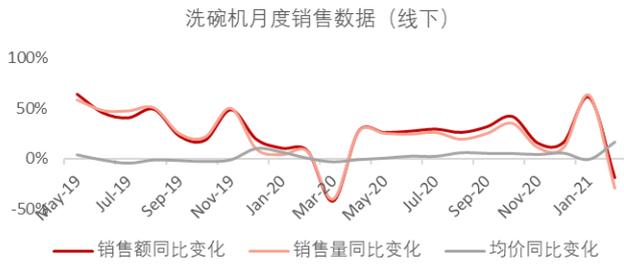
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 15：集成灶度零售数据（线上）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 16：洗碗机月度零售数据（线下）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

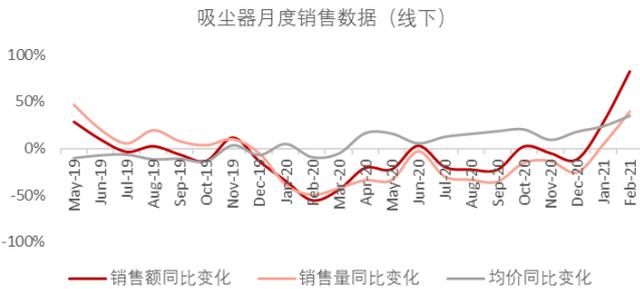
图 17：洗碗机月度零售数据（线上）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

环境电器线下明显反弹。与厨电情况类似，2月吸尘器、扫地机器人线下市场恢复势头强劲，表现优于线上。具体来看，2021年2月，吸尘器线下、线上销售额增速分别为82.47%、16.44%，扫地机器人线下、线上销售额增速分别为141.70%、18.43%。价格方面，各品类均出现大幅度上升，线下市场增幅高于线上，其中吸尘器和扫地机器人线下涨幅均超35%，而线上市场中吸尘器价格上升11%，扫地机器人价格上升19%。

图 18：吸尘器月度零售数据（线下）



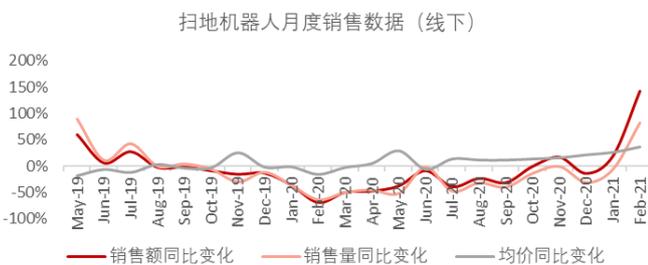
资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 19：吸尘器月度零售数据（线上）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 20：扫地机器人月度零售数据（线下）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图 21：扫地机器人月度零售数据（线上）



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

3.2. 原材料价格走势

截至 2021 年 3 月 5 日，LME 铜现货结算价为 8786.5 美元/吨（周跌幅-4.21%，年涨幅+13.50%）；LME 铝现货结算价为 2169 美元/吨（周跌幅-1.52%，年涨幅+9.66%）；中国塑料价格指数为 1074.9（周跌幅-0.23%，年涨幅+11.61%）；冷轧卷价格为 5690 元/吨（周涨幅+0.00%，年涨幅+0.00%）。

图 22：2021W10 LME 铜价下降 4.21%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 23：2021W10 LME 铝价下降 1.52%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24：2021W10 中国塑料价格指数下降 0.23%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 25：2021W10 冷轧卷价格上涨 0.00%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 地产周期数据跟踪

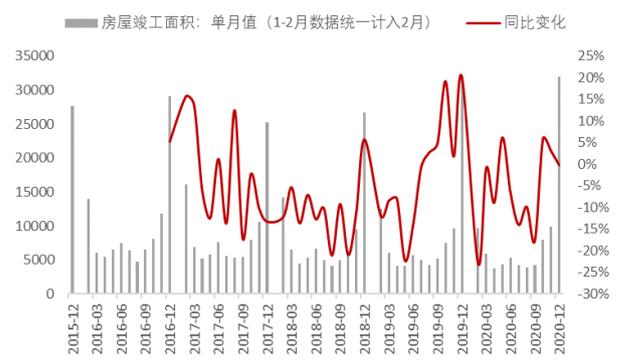
截至 20 年 12 月，房屋新开工面积累计 224433 万平方米，同比下降 1.2%；房屋竣工面积累计 91218 万平方米。同比下降-4.92%。商品房销售面积累计 176086 万平方米。同比增加 2.64%；房地产开发投资完成累计 141443 亿元，累计同比上升 7.00%。

图 26：房屋新开工面积月度值及同比（万平）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 27：房地产竣工面积月度值及同比（万平）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 28：商品房销售面积月度值及同比（万平）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：房地产开发投资完成额月度值及同比（亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4. 重点公司信息跟踪

新宝股份：公司发布 2020 年业绩快报，20 年公司实现营收 131.90 亿元（+44.44%），利润 13.69 亿元（+72.18%），归母净利润 11.16 亿元（+62.39%）。

开能健康：公司于 2020 年 11 月 12 日再次通过高新技术企业重新认定，自本次通过认定起三年（2020-2022 年）可继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

奥普家居：公司于 2021 年 3 月 3 日向激励对象首次授予限制性股票，共授予数量 549.5 万股，授予价格为 6.17 元/股。

格力电器：截至 2021 年 2 月 28 日，公司第二期回购计划已累计回购公司股份 1176.53 百万股，占公司截至 2020 年 2 月 28 日总股本的 0.20%，最高成交价为 60.26 元/股，最低成交价为 57.02 元/股，支付的总金额为 6.83 亿元。

苏泊尔：截止 2020 年 2 月 28 日，公司已回购股份数量为 639 百万股，占公司总股本的 0.78%，最高成交价为 79.89 元/股，最低成交价为 62.88 元/股，支付的总金额为 4.48 亿元。

美的集团: 截至 2021 年 2 月 28 日, 公司累计回购了 702.79 万股, 占公司截至 2021 年 2 月 28 日总股本的 0.0998%, 最高成交价为 95.68 元/股, 最低成交价为 91.86 元/股, 支付的总金额为 6.56 亿元。

九阳股份: 公司发布 2020 年业绩快报, 公司 20 年实现营业收入 112.63 亿元(+20.44%), 利润 10.62 亿元(+13.04%), 归母净利润 9.39 亿元(+13.94%)。

JS 环球生活: 公司发布正面盈利预告, 截至 2020 年 12 月 31 日, 公司年度收入不少于 385 万美元, 增幅来自于全品类强劲增长、新产品的成功推出以及北美和欧洲市场增幅显著。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。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。

本公司的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。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>