

1-2 月家电市场销量稳步提升

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021 年 3 月 19 日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhqz.com

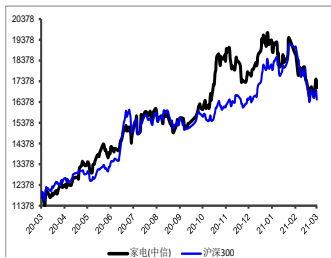
子行业评级

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(3.12-3.18)沪深300指数上涨0.26%，家电(中信)板块上涨2.38%，行业跑赢大盘1.87个百分点，在30个中信一级行业中排名第10。细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器+2.84%、白色家电+3.29%、照明电工及其他-0.65%、小家电-1.39%、黑色家电-1.77%。个股方面，近五个交易日ST圣莱(+11.11%)、金海环境(+8.13%)和长虹美菱(+7.71%)涨幅居前，天际股份(-12.23%)、九阳股份(-9.97%)和金莱特(-7.58%)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10周(2021.3.1-2021.3.7)空调线下销额同比增长402.29%，销量同比增长348.31%；线上销额同比上涨227.6%，销量同比上涨177.75%。冰箱线下销额同比上涨212.50%，销量同比上涨129.60%；线上销额同比上涨100.92%，销量同比上涨75.96%。洗衣机线下销额同比上涨185.87%，销量同比上涨123.36%；线上销额同比上涨72.33%，销量同比上涨56.27%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第10周(2021.3.1-2021.3.7)彩电线下销额同比上涨136.51%，销量同比上涨55.78%，线下产品均价为4846元，均价同比上涨1646元；线上销额同比上涨12.86%，销量同比下降23.78%，线上产品均价为2647元，均价同比提升860元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第10周(2021.3.1-2021.3.7)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨331.11%、252.29%和457.78%，销量分别同比上涨234.48%、181.59%和332.3%；线上销额分别同比上涨68.31%、69.95%、91.39%，销量分别同比上涨54.17%、23.06%和58.05%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第10周(2021.3.1-2021.3.7)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨47.26%、28.02%、5.15%和25.85%，销量分别同比上涨35.28%、52.37%、5.89%和42.48%；线上销额分别同比上涨-49.79%、-36.66%、34.69%和-31.23%，销量同比上涨-34.95%、-42.88%、39.07%和-17.24%。

● 家电行业要闻

“中国方案”助力全球实现减排目标

格力发布健康家电新品系列

小米告“小米生活”商标侵权，后者被判赔 5000 万

● 重点公司动态

美的集团：关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展情况的公告

飞科电器：2020 年度业绩快报公告

东方电热：关于全资子公司签订日常经营合同的公告

● 投资建议

今年 1-2 月家电市场销量稳步提升。据奥维云网统计数据显示，2021 年 1-2 月线下累计零售额规模及同比情况分别为：空调 25 亿，同比提升 37.9%；冰箱 42 亿，同比提升 51.7%；洗衣机 30 亿，同比提升 37.6%；彩电 46 亿，同比提升 33.0%；小家电 8 亿，同比下滑 10.9%。1-2 月线上累计零售额规模及同比情况分别为：空调 49 亿，同比提升 39.9%；冰箱 81 亿，同比提升 96.8%；洗衣机 72 亿，同比提升 65.8%；彩电 118 亿，同比提升 51.5%；小家电 43 亿，同比提升 15.9%。

虽然近期家电产品受上游原材料上涨的影响，价格有所提升，但从 1-2 月终端销售数据来看，依旧向好。由于原材料价格的波动对企业的影响有一定的滞后性，随着这轮原材料价格的持续提升，家电企业除了调整经营策略提高经营效率外，家电终端产品进一步涨价的预期也相对较强。

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	9
5、投资建议	11
6、风险提示	11

图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 10 (3.12-3.18)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (3.12-3.18)	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

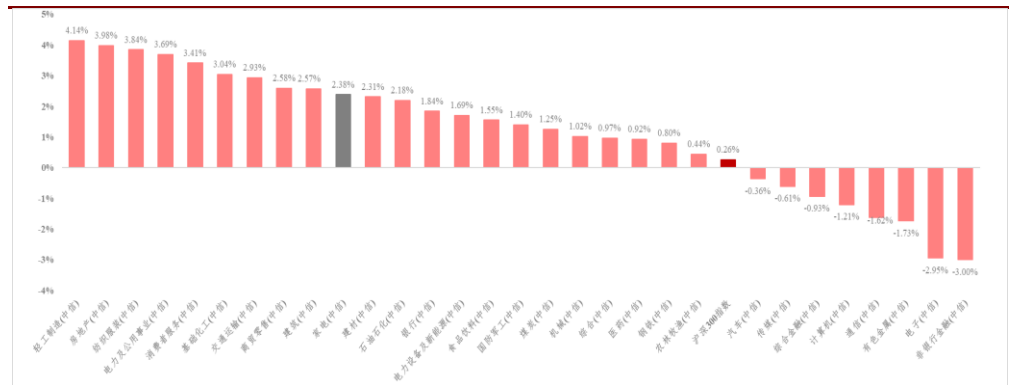
表 目 录

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(3.12-3.18)沪深 300 指数上涨 0.26%，家电(中信)板块上涨 2.38%，行业跑赢大盘 1.87 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 10。

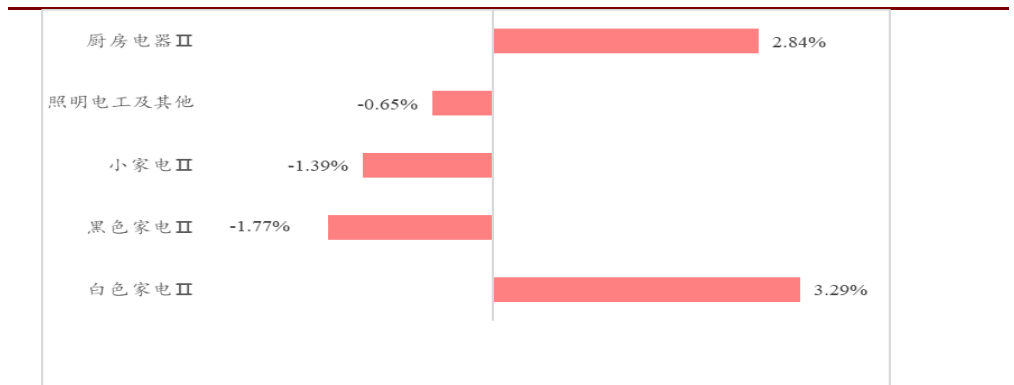
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 10 (3.12-3.18)



资料来源: wind, 渤海证券

细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器+2.84%、白色家电+3.29%、照明电工及其他-0.65%、小家电-1.39%、黑色家电-1.77%。

图 2：家电行业细分子行业涨跌幅 (3.12-3.18)



资料来源: wind, 渤海证券

个股方面，近五个交易日 ST 圣莱 (+11.11%)、金海环境 (+8.13%) 和长虹美菱 (+7.71%) 涨幅居前，天际股份 (-12.23%)、九阳股份 (-9.97%) 和金莱特 (-7.58%) 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%
ST 圣莱	11.11%	天际股份	-12.23%
金海环境	8.13%	九阳股份	-9.97%
长虹美菱	7.71%	金莱特	-7.58%
长虹华意	7.42%	欧普照明	-5.98%
英飞特	7.39%	兆驰股份	-4.76%

资料来源: wind, 渤海证券

2、行业相关数据

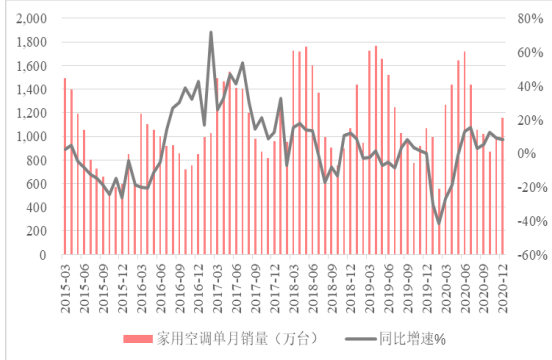
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 10 周 (2021.3.1-2021.3.7) 空调线下销额同比增长 402.29%, 销量同比增长 348.31%; 线上销额同比上涨 227.6%, 销量同比上涨 177.75%。冰箱线下销额同比上涨 212.50%, 销量同比上涨 129.60%; 线上销额同比上涨 100.92%, 销量同比上涨 75.96%。洗衣机线下销额同比上涨 185.87%, 销量同比上涨 123.36%; 线上销额同比上涨 72.33%, 销量同比上涨 56.27%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 10 周 (2021.3.1-2021.3.7) 彩电线下销额同比上涨 136.51%, 销量同比上涨 55.78%, 线下产品均价为 4846 元, 均价同比上涨 1646 元; 线上销额同比上涨 12.86%, 销量同比下降 23.78%, 线上产品均价为 2647 元, 均价同比提升 860 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 10 周 (2021.3.1-2021.3.7) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨 331.11%、252.29% 和 457.78%, 销量分别同比上涨 234.48%、181.59% 和 332.3%; 线上销额分别同比上涨 68.31%、69.95%、91.39%, 销量分别同比上涨 54.17%、23.06% 和 58.05%。

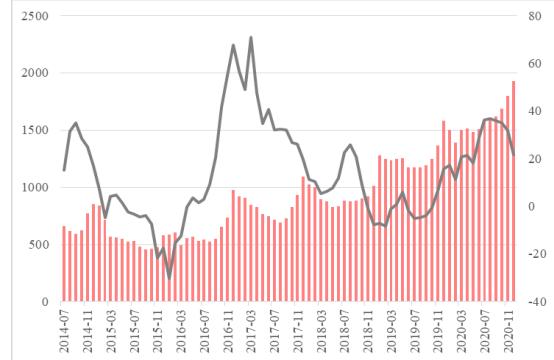
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 10 周 (2021.3.1-2021.3.7) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨 47.26%、28.02%、5.15% 和 25.85%, 销量分别同比上涨 35.28%、52.37%、5.89% 和 42.48%; 线上销额分别同比上涨-49.79%、-36.66%、34.69% 和 -31.23%, 销量同比上涨-34.95%、-42.88%、39.07% 和 -17.24%。

图 3: 家用空调单月销量及同比增速 (单位: 万台)



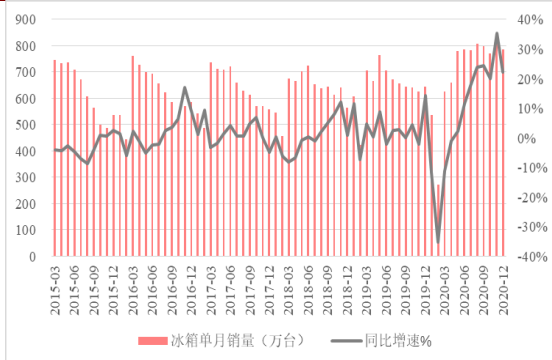
资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 家用空调月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



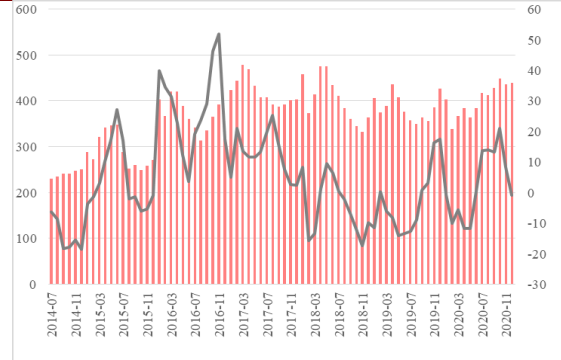
资料来源: wind, 渤海证券

图 5: 冰箱单月销量及同比增速 (单位: 万台)



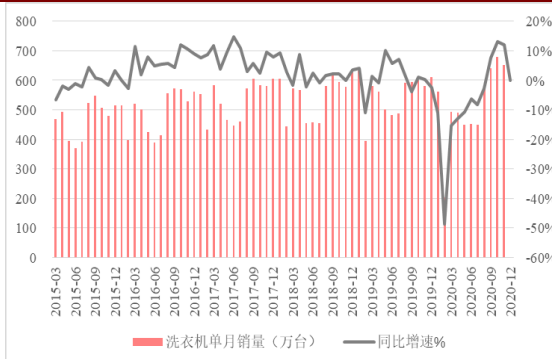
资料来源: wind, 渤海证券

图 6: 冰箱月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



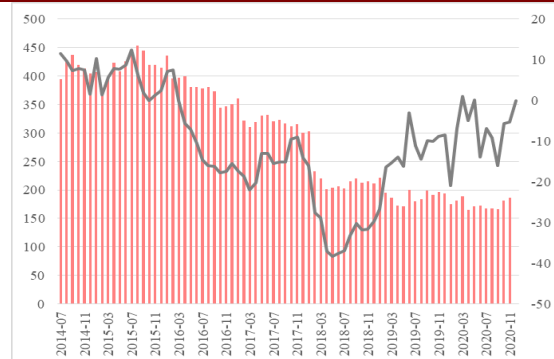
资料来源: wind, 渤海证券

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、“中国方案”助力全球实现减排目标

全球能源互联网发展合作组织 3 月 18 日在京举办研讨会,提出通过建设中国能源互联网实现碳减排目标的系统方案。会议发布了《中国 2030 年前碳达峰研究报告》《中国 2060 年前碳中和研究报告》《中国 2030 年能源电力发展规划研究及 2060 年展望》三项研究成果。

《联合国气候变化框架公约》秘书处执行秘书帕特里夏·埃斯皮诺萨发表视频致辞,赞赏中国在应对气候变化方面发挥的领导作用,“我们需要一个清晰的路线图,指引世界经济迈向绿色、可持续的复苏和增长之路”。埃斯皮诺萨表示,本次会议发布的研究成果为世界上其他国家探索碳减排新路径提供参考。(产业在线 ChinaIOL)

2、格力发布健康家电新品系列

3 月 18 日,格力发布了“臻新风”系列,切入的就是“健康家电”这个新概念。柜机空调采用了“吸气+排气双向流独立换新风”系统,可以实现双向换新风,送风与新风送风设计为两种独立功能。同时,柜机还配置了 TVOC 传感器,可检测室内空气质量,风挡同时会自动随着室内空气质量进行调节。

挂机最大的亮点是医院中常使用的 UVC 杀菌,针对空调和室内空气进行杀菌。冰箱也加入了抗菌系统,并且突出了净味功能。空气循环扇则加入了后置可更换滤网。(产业在线 ChinaIOL)

3、小米告“小米生活”商标侵权,后者被判赔 5000 万

3 月 15 日,最高法发布侵害知识产权民事案件适用惩罚性赔偿典型案例。红星新闻记者注意到,此次发布的 6 个典型案例,多起涉及小米、五粮液、阿迪达斯等高知名度商标。其中赔偿数额最高达 5000 万元。

针对小米与“小米生活”商标侵权案,法院认定,中山奔腾公司等实施的被诉侵权行为导致小米科技公司、小米通讯公司良好声誉受到损害,应当加大惩处力度,以侵权获利额为赔偿基数,按照三倍确定赔偿额,对小米科技公司、小米通讯公司主张的 5000 万元赔偿额予以全额支持(新浪科技)

4、重点公司动态

1、美的集团：关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展情况的公告

美的集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 2 月 23 日召开第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份，回购价格为不超过人民币 140 元/股，回购数量不超过 10,000 万股且不低于 5,000 万股，实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。公司于 2021 年 2 月 25 日披露了《关于回购部分社会公众股份的报告书》（具体内容请参见公司于 2021 年 2 月 24 日、2 月 25 日披露于巨潮资讯网和公司指定信息披露报刊的相关公告）。

一、公司累计回购股份的具体情况

根据《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，公司回购股份占公司总股本的比例每增加 1%，应当在事实发生之日起 3 日内予以公告。现将回购进展情况公告如下：截至 2021 年 3 月 17 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了 70,996,354 股，占公司截至 2021 年 3 月 16 日总股本的 1.0077%，最高成交价为 95.68 元/股，最低成交价为 81.02 元/股，支付的总金额为 6,199,566,261.59 元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

二、其他说明

1、公司回购股份的时间、回购股份数量、回购股份价格及集中竞价交易的委托时段符合《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》第十七条、十八条、十九条的相关规定。根据《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》的相关规定，公司不得在下列期间回购股份：1、上市公司定期报告、业绩预告或者业绩快报公告前十个交易日内；2、自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大的事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后两个交易日内；3、中国证监会规定的其他情形。

2、自公司实施回购股份计划之日起，公司每五个交易日最大回购股份数量为 34,562,437 股，未超过首次回购股份事实发生之日前五个交易日公司股票累计成交量 414,659,390 股的 25%。

3、公司后续将根据市场情况继续在回购期限内实施本次回购方案，并根据相关规定及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

2、飞科电器：2020 年度业绩快报公告

2020 年度，公司在特殊形势下充分调动逆境思维，以产品创新为核心，以消费者需求为导向，全力推进经营管理变革创新。结合数字化和信息化建设的不断加强以及对年轻化高级人才的全面引进，公司在报告期内推进线下营销“直供化”，线上营销“C 端化”的营销改革创新和个性化、年轻化、智能化、时尚化的产品研发升级；同时对抖音、快手、小红书、哔哩哔哩等内容社交、短视频、直播类新营销平台全面布局，实现和消费者的零距离交互，努力掌握、创造并满足新一代年轻消费者的消费升级需求。

随着组织调整、产品研发升级和营销改革等多重策略的深入执行，公司产品逐步向中高端升级，自营电商的比例迅速增加，公司本年度经营表现在下半年迎来转向，尤其是第四季度增长恢复表现明显，盈利能力显著提升，单季度营收同比增长 1.43%，归母净利润同比增长 12.71%。

报告期内，公司实现营业收入 355,829.96 万元，实现归母净利润 64,626.96 万元，实现扣除非经常性损益的归母净利润 60,225.47 万元。公司现金流依旧良好，资产规模稳定增长。2020 年末，公司资产总额 390,318.39 万元，较期初增长 5.66%，归属于上市公司股东的所有者权益 283,809.87 万元，较期初增长 7.93%，归属于上市公司股东的每股净资产 6.52 元，较期初增长 7.95%。

3、东方电热：关于全资子公司签订日常经营合同的公告

2021 年 3 月 8 日，镇江东方电热科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江苏东方瑞吉能源装备有限公司（以下简称“东方瑞吉”或“卖方”）与云南通威高纯晶硅有限公司（以下简称“云南通威”）签署了《工业买卖合同（设备通用）》。根据该合同，东方瑞吉为云南通威生产多台套换热器，合同总价为人民币 2,082.60 万元整（大写：贰仟零捌拾贰万陆仟元整），交货时间为 2021 年 8 月 31 日。2021 年 2 月 20 日，东方瑞吉与内蒙古通威高纯晶硅有限公司（以下简称“内蒙通威”）签署了《工业买卖合同（设备通用）》。根据该合同，东方瑞吉为内蒙通威生产 40 对棒还原炉，合同总价为人民币 9,855 万元整（大写：玖仟捌佰伍拾伍万元整），交货时间为 2021 年 8 月 31 日。

上述合同的交易对手方均为四川永祥股份有限公司（以下简称“四川永祥”）的控

股子公镇江东方电热科技股份有限公司司，其中四川永祥持有内蒙通威 100% 股权，持有云南通威 51% 股权。上述合同的总金额累计超过公司最近会计年度（2019 年度）经审计营业收入的 5%，达到了本公司制定的《日常经营重大合同信息披露管理制度》信息披露标准。

5、投资建议

今年 1-2 月家电市场销量稳步提升。据奥维云网统计数据显示，2021 年 1-2 月线下累计零售额规模及同比情况分别为：空调 25 亿，同比提升 37.9%；冰箱 42 亿，同比提升 51.7%；洗衣机 30 亿，同比提升 37.6%；彩电 46 亿，同比提升 33.0%；小家电 8 亿，同比下滑 10.9%。1-2 月线上累计零售额规模及同比情况分别为：空调 49 亿，同比提升 39.9%；冰箱 81 亿，同比提升 96.8%；洗衣机 72 亿，同比提升 65.8%；彩电 118 亿，同比提升 51.5%；小家电 43 亿，同比提升 15.9%。

虽然近期家电产品受上游原材料上涨的影响，价格有所提升，但从 1-2 月终端销售数据来看，依旧向好。由于原材料价格的波动对企业的影响有一定的滞后性，随着这轮原材料价格的持续提升，家电企业除了调整经营策略提高经营效率外，家电终端产品进一步涨价的预期也相对较强。

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

12 of 14

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