

Q1 家用空调量价齐升，集成灶高景气度持续

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年4月22日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

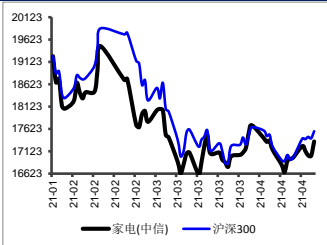
子行业评级

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
北鼎股份	增持
浙江美大	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(4.16-4.22)沪深300指数上涨2.83%，家电(中信)板块上涨0.42%，行业跑输大盘2.41个百分点，在30个中信一级行业中排名第27。细分子行业方面，本周除白色家电板块下跌外，其余板块均实现上涨。厨房电器4.36%、白色家电-0.41%、照明电工及其他4.36%、小家电1.92%、黑色家电2.38%。个股方面，近五个交易日天际股份(+14.49%)、金莱特(+11.86%)和华体科技(+9.99%)涨幅居前，ST圣莱(-7.69%)、奥马电器(-4.63%)和英飞特(-4.35%)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16周(2021.4.12-2021.4.18)空调线下销额同比减少19.32%，销量同比减少18.16%；线上销额同比上涨8.02%，销量同比下降9.18%。冰箱线下销额同比上涨3.67%，销量同比下降10.76%；线上销额同比上涨15.87%，销量同比下降3.02%。洗衣机线下销额同比上涨5.28%，销量同比下降2.17%；线上销额同比上涨32.46%，销量同比上涨9.87%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)彩电线下销额同比上涨22.15%，销量同比下降1.70%，线下产品均价为5210元，均价同比上涨1046元；线上销额同比上涨2.43%，销量同比下降32.56%，线上产品均价为2760元，均价同比提升943元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨28.94%、19.96%和17.09%，销量分别同比上涨16.02%、9.56%和7.97%；线上销额分别同比上涨18.25%、14.07%、15.34%，销量分别同比上涨5.52%、-6.73%、1.24%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨2.89%、-26.85%、10.25%和-27.81%，销量分别同比上涨-21.54%、-18.68%、2.76%和-20.06%；线上销额分别同比上涨-41.20%、-31.14%、-6.01%和-31.38%，销量同比上涨-26.35%、-39.19%、1.44%和-17.08%。

● 家电行业要闻

2020我国家电企业年新增专利数量创11年新高

全球“芯片荒”或持续至2022年

董明珠回应格力不涨价

● 重点公司动态

开能健康：发布 2020 年年度报告

佛山照明：关于购买国星光电部分股份暨关联交易的公告

浙江美大：2021 年 4 月 22 日投资者关系记录表

● 投资建议

从终端销售数据来看，今年一季度家电市场整体销量依旧向好，无论内销还是外销量同比均大幅提升。其中，一季度家用空调实现量价齐升，零售量达 789 万台，同比上涨 65.2%，零售额 258 亿，同比上涨 87.8%。集成灶行业景气度持续提升，一季度集成灶全渠道零售额达 39.8 亿元，同比大涨 163.3%，零售量为 48.6 万台，同比大涨 144.6%。投资建议方面，建议从以下三方面考虑：1、业绩超预期的个股；2、受上游原材料价格提升影响，企业成本端承压，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、集成灶行业景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的集成灶行业龙头。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）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

● 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	11

图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 27 (4.16-4.22)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (4.16-4.22)	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

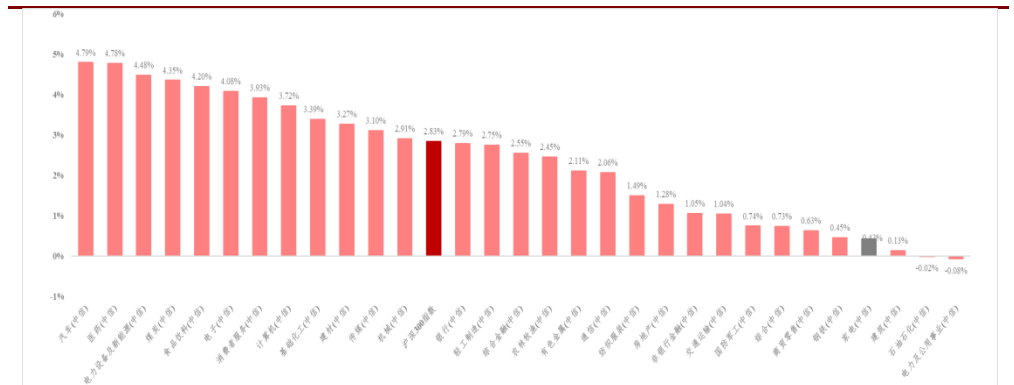
表 目 录

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(4.16-4.22)沪深 300 指数上涨 2.83%，家电(中信)板块上涨 0.42%，行业跑输大盘 2.41 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 27。

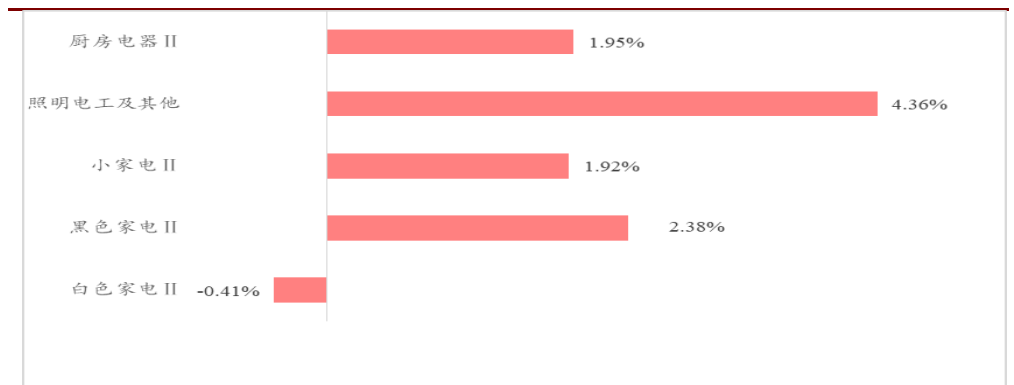
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 27 (4.16-4.22)



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，本周除白色家电板块下跌外，其余板块均实现上涨。厨房电器 4.36%、白色家电-0.41%、照明电工及其他 4.36%、小家电 1.92%、黑色家电 2.38%。

图 2：家电行业细分子行业涨跌幅 (4.16-4.22)



资料来源：wind，渤海证券

个股方面，近五个交易日天际股份(+14.49%)、金莱特(+11.86%)和华体科技(+9.99%)涨幅居前，ST 圣莱(-7.69%)、奥马电器(-4.63%)和英飞特(-4.35%)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%
天际股份	14.49%	ST 圣莱	-7.69%
金莱特	11.86%	奥马电器	-4.63%
华体科技	9.99%	英飞特	-4.35%
浙江美大	9.36%	长虹华意	-4.13%
小熊电器	8.88%	苏泊尔	-3.20%

资料来源: wind, 渤海证券

2、行业相关数据

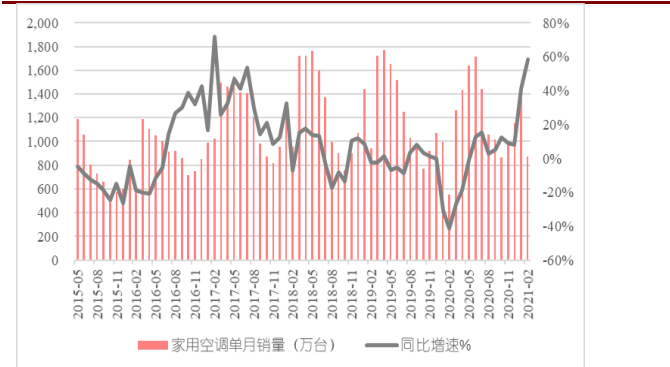
白电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)空调线下销额同比减少19.32%, 销量同比减少18.16%; 线上销额同比上涨8.02%, 销量同比下降9.18%。冰箱线下销额同比上涨3.67%, 销量同比下降10.76%; 线上销额同比上涨15.87%, 销量同比下降3.02%。洗衣机线下销额同比上涨5.28%, 销量同比下降2.17%; 线上销额同比上涨32.46%, 销量同比上涨9.87%。

黑电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)彩电线下销额同比上涨22.15%, 销量同比下降1.70%, 线下产品均价为5210元, 均价同比上涨1046元; 线上销额同比上涨2.43%, 销量同比下降32.56%, 线上产品均价为2760元, 均价同比提升943元。

厨电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨28.94%、19.96%和17.09%, 销量分别同比上涨16.02%、9.56%和7.97%; 线上销额分别同比上涨18.25%、14.07%、15.34%, 销量分别同比上涨5.52%、-6.73%、1.24%。

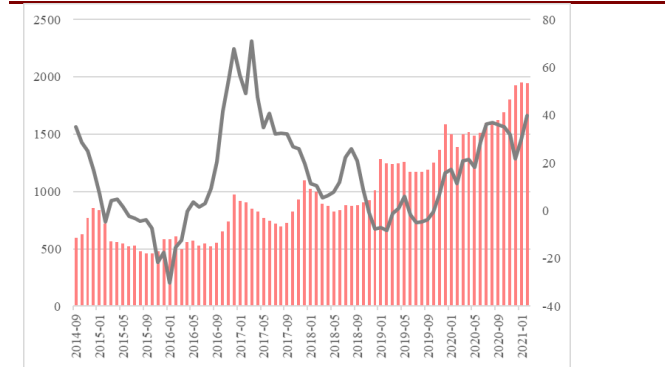
小家电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第16周(2021.4.12-2021.4.18)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨2.89%、-26.85%、10.25%和-27.81%, 销量分别同比上涨-21.54%、-18.68%、2.76%和-20.06%; 线上销额分别同比上涨-41.20%、-31.14%、-6.01%和-31.38%, 销量同比上涨-26.35%、-39.19%、1.44%和-17.08%。

图 3: 家用空调单月销量及同比增速 (单位: 万台)



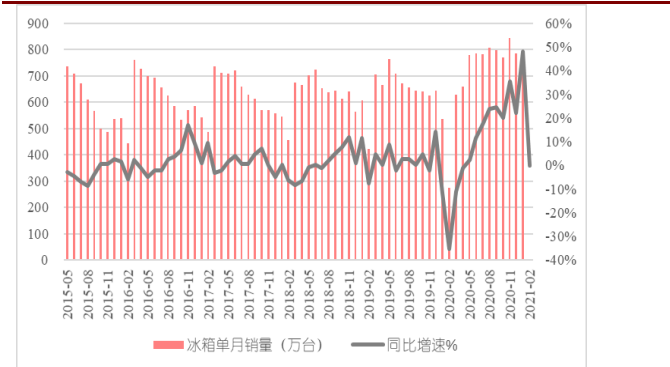
资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 家用空调月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



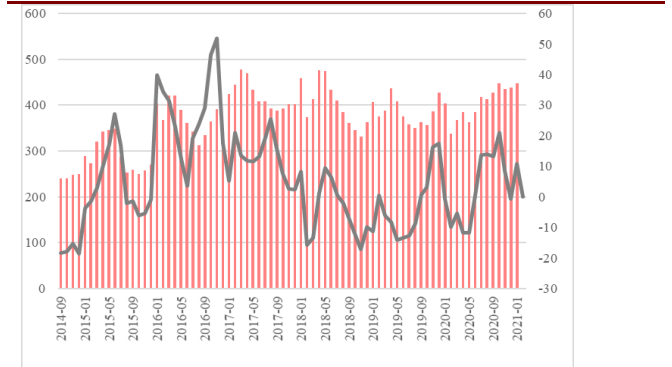
资料来源: wind, 渤海证券

图 5: 冰箱单月销量及同比增速 (单位: 万台)



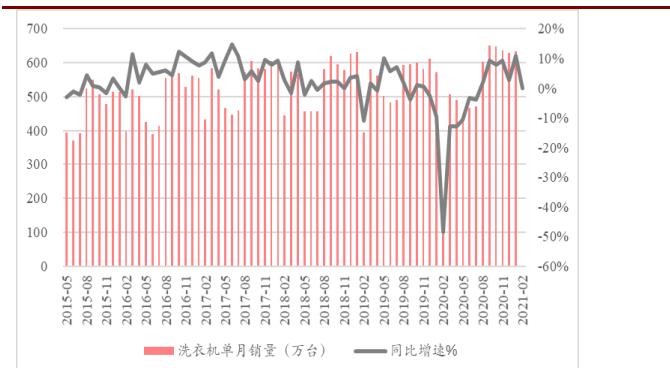
资料来源: wind, 渤海证券

图 6: 冰箱月度库存量及同比增速 (单位: 万台)



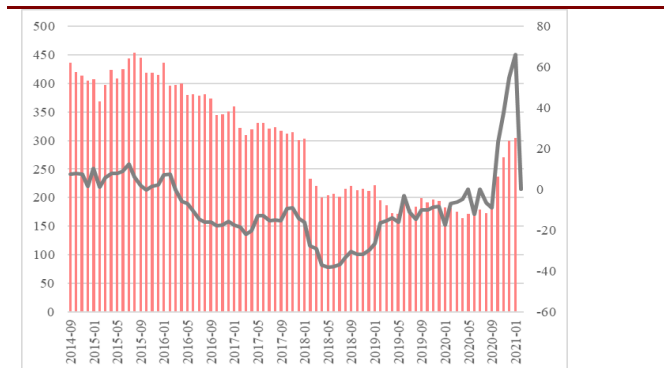
资料来源: wind, 渤海证券

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、2020 我国家电企业年新增专利数量创 11 年新高

北京举办行业知识产权高质量发展交流会，并在会上共同签署了《知识产权保护宣言》。据介绍，“十三五”期间，我国家电行业积极向创新驱动转型，专利数量大幅度增长。据不完全统计，2019 年，35 家核心家电企业获批和公布的中国专利数量达 8 万件，其中发明专利 4.7 万件，发明专利数量是 2015 年的三倍。过去的 2020 年，根据天眼查 App 数据显示，我国家电企业年新增专利数量近 35 万件，创 11 年来新高，其中，发明专利数量占比最多，为 44.29%。可以说，众多的专利尤其发明专利比重不断提升见证了中国家电产业的崛起。（产业在线 ChinaIOL）

2、全球“芯片荒”或持续至 2022 年

据香港《南华早报》网站 4 月 21 日报道，作为所有电子设备核心的微小装置，芯片在全球范围内的短缺正在整个消费电子行业产生连锁反应。分析人士说，考虑到起作用的多重因素，这种紧张可能贯穿 2021 年并延续到 2022 年。（参考消息）

3、董明珠回应格力不涨价

在博鳌亚洲论坛 2021 年年会期间，格力电器董事长兼总裁董明珠表示，近期大宗商品的价格波动导致家电纷纷涨价，而格力却暂时不会考虑对消费者涨价。对这一问题，董明珠表示：不涨价的情况是让消费者有了更大的空间，格力会根据市场的情况，同时也会兼顾经销商和消费者共同的利益，让消费者尽快地在这个时间段把产品买回去，他也是受益者。（央视财经）

4、重点公司动态

1、开能健康：发布 2020 年年度报告

报告期内，公司实现全年营业总收入 118,112.16 万元，较上年同期增长 12.22%；营业利润 4,659.98 万元，较上年同期减少 70.64%；利润总额约 6,630.42 万元，较上年同期减少 62.60%；基本每股收益为 0.05 元，较上年同期减少 70.59%。公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润和每股收益与上年同期相比有较大幅度的下降，主要原因为：（1）根据开元资产评估有限公司正式出具的《开能健康科技集团股份有限公司拟进行长期股权投资减值测试涉及其持有浙江润鑫电器有限公司 40%股权资产组可收回金额资产评估报告》开元评报字[2021]101

号,本次评估以2020年12月31日为评估基准日,采用收益法评估的公司联营企业浙江润鑫企业价值约为1.2亿元。据此,公司对所持浙江润鑫40%股权的变现价值与账面长期股权投资净值的差额计提了约5,500万元的长期股权投资减值准备;(2)报告期内,公司财务费用较上年同期增加约1,400万元,其中:因汇率波动致公司汇兑损失约675万元,而上年同期公司汇兑收益约453万元,故本报告期公司汇兑损失较上年同期增加约1,128万元;因金融机构借款增加及存款减少致公司利息净支出较上年同期增加约300多万元。剔除上述因素后,本年度公司主营业务盈利能力依旧保持较好水平,主营业务的经营性现金净流入与营业收入均保持同向增长并双双续创新高,产品销售毛利率也保持在近年来较高位水平,公司核心主业的盈利能力继续保持高质量的增长。

2、佛山照明：关于购买国星光电部分股份暨关联交易的公告

(一) 关联交易的基本情况

佛山电器照明股份有限公司(以下简称“公司”)第九届董事会第十一次会议审议通过了《关于购买国星光电部分股份暨关联交易的议案》,为了进一步优化公司产业布局,加强产业链协同,提升公司的核心竞争力和抗风险能力,同意公司拟使用不超过人民币3亿元的自有资金,通过二级市场(包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等法律法规许可的方式)择机购买佛山市国星光电股份有限公司(以下简称“国星光电”)不超过其现有总股本5%的股份。

(二) 关联关系说明

因公司与国星光电的控股股东同是广东省广晟控股集团有限公司,根据《深圳证券交易所股票上市规则》第10.1.3条至第10.1.6条等相关规定,国星光电为公司的关联法人,公司董事雷自合先生、程科先生、黄志勇先生为关联董事,公司购买国星光电部分股份事项构成关联交易。

(三) 审议程序

2021年4月23日公司召开第九届董事会第十一次会议,会议以赞成6票,反对0票、弃权0票的结果审议通过了《关于购买国星光电部分股份暨关联交易的议案》,关联董事雷自合先生、程科先生、黄志勇先生回避了表决。独立董事对本次关联交易发表了事前认可意见和独立意见。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定,本次交易尚须提交股东大会审议,与该关联交易有利害关系的关联股东将回避表决。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，也不构成重组上市。

3、浙江美大：2021年4月22日投资者关系记录表

1、集成灶行业未来渗透率如何预测？有可以参考的其他国家集成灶渗透率数据吗？

答：未来三五年行业渗透率有望达到 25-30%，长期会替代传统分体式，有望达市场总额的 75% 以上。集成灶是美大公司自主研发的首创产品，属中国特有，目前其他国家没有类似产品。2、集成灶行业增长与地产竣工的关联度如何？目前有更换的需求吗？答：集成灶销量主要来自于新房需求，占比超 80%；公司 2003 年推出第一台集成灶，现在有部分开始进入更新。3、新品牌不断进入，行业的格局是否会发生变化？答：随着新品牌的不断进入，行业活力和发展速度将不断加大，同时行业竞争愈发激烈，预计未来 2-3 年行业会逐渐进入洗牌阶段，龙头集中度会进一步提升。4、公司的竞争优势？答：公司的竞争优势主要体现在综合竞争能力强：1) 技术研发实力和水平行业领先；2) 完善优质的经销商网络体系，截至 2020 年公司有 1600 多个经销商，3300 多个终端门店，经销商和门店数量行业第一；3) 品牌知名度高；4) 高效的生产和管理效率。5、电商渠道的发展情况？答：2020 年电商渠道采取了三大举措：将天猫、京东、苏宁三大平台官方旗舰店委托专业第三方网络运营商运营；对线下经销商开放网络经销权限；开展官方商城和厂家直播带货活动。通过以上措施以及加推广资源投入，2020 年实现了良好的增长。6、未来营销费用如何计划？答：2020 年公司销售费用率 11.22%，根据今年的预算，2021 的销售费用率会高于 2020 年。

5、投资建议

从终端销售数据来看，今年一季度家电市场整体销量依旧向好，无论内销还是外销量同比均大幅提升。其中，一季度家用空调实现量价齐升，零售量达 789 万台，同比上涨 65.2%，零售额 258 亿，同比上涨 87.8%。集成灶行业景气度持续提升，一季度集成灶全渠道零售额达 39.8 亿元，同比大涨 163.3%，零售量为 48.6 万台，同比大涨 144.6%。投资建议方面，建议从以下三方面考虑：1、业绩超预期的个股；2、受上游原材料价格提升影响，企业成本端承压，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、集成灶行业景气度持续提升，建议关注享受行业高速增长红利的集成灶行业龙头。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）、北鼎

股份（300824）和浙江美大（002677）。

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