

# 业绩披露进入尾声，关注业绩迎来拐点个股

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年4月30日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

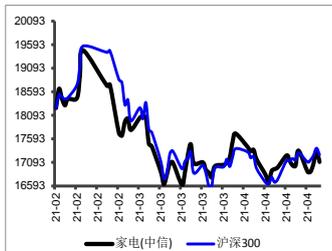
## 子行业评级

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

本周(4.23-4.30)沪深300指数上涨0.67%，家电(中信)板块上涨0.48%，行业跑输大盘0.19个百分点，在30个中信一级行业中排名第7。细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器2.51%、白色家电0.73%、照明电工及其他-3.13%、小家电3.79%、黑色家电-1.53%。个股方面，近六个交易日天际股份(+31.47%)、莱克电气(+24.50%)和惠而浦(+11.11%)涨幅居前，天银机电(-24.85%)、小熊电器(-12.47%)和金莱特(-10.99%)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

钢铁进出口关税调整 涉及这些产品

2020国人消费榜出炉 家电等市场回暖

一季度工业企业利润普遍增长，近四成行业翻番

### ● 重点公司动态

美的集团：发布 2020 年年度报告

海尔智家：发布 2021 年一季度报告

### ● 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，可从以下三方面考虑：1、业绩披露进入尾声，建议关注业绩超预期以及业绩迎来拐点的个股；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 .....	9
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 7 (4.23-4.30) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (4.23-4.30) .....	5
图 3: 近六个交易日家电行业涨幅居前个股 .....	6
图 4: 近六个交易日家电行业跌幅居前个股 .....	6
图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7

## 1、市场表现

本周(4.23-4.30)沪深300指数上涨0.67%，家电(中信)板块上涨0.48%，行业跑输大盘0.19个百分点，在30个中信一级行业中排名第7。

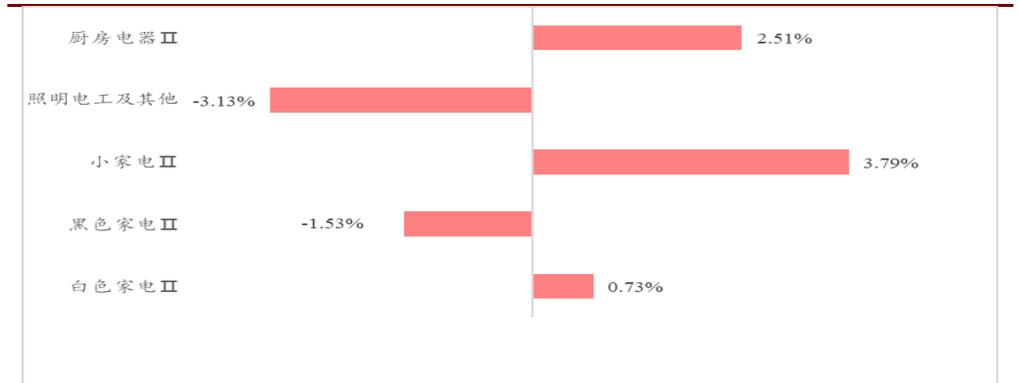
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第7(4.23-4.30)



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 2.51%、白色家电 0.73%、照明电工及其他-3.13%、小家电 3.79%、黑色家电-1.53%。

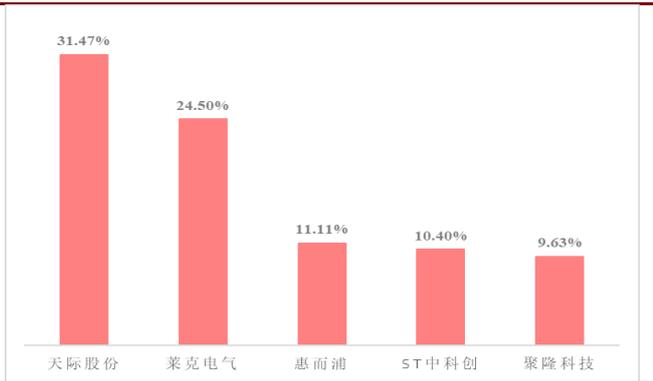
图2：家电行业细分子行业涨跌幅(4.23-4.30)



资料来源: wind, 渤海证券

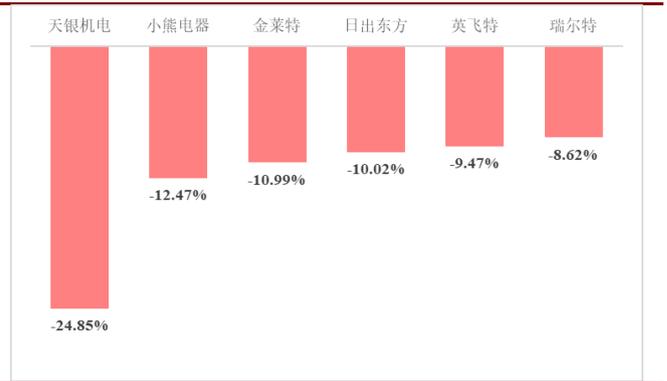
个股方面，近六个交易日天际股份(+31.47%)、莱克电气(+24.50%)和惠而浦(+11.11%)涨幅居前，天银机电(-24.85%)、小熊电器(-12.47%)和金莱特(-10.99%)跌幅居前。

图 3: 近六个交易日家电行业涨幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 近六个交易日家电行业跌幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

## 2、行业相关数据

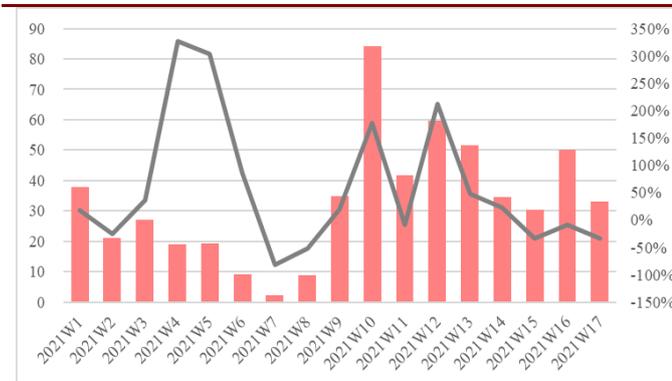
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 16 周 (2021.4.12-2021.4.18) 空调线下销额同比减少 19.32%, 销量同比减少 18.16%; 线上销额同比上涨 8.02%, 销量同比下降 9.18%。冰箱线下销额同比上涨 3.67%, 销量同比下降 10.76%; 线上销额同比上涨 15.87%, 销量同比下降 3.02%。洗衣机线下销额同比上涨 5.28%, 销量同比下降 2.17%; 线上销额同比上涨 32.46%, 销量同比上涨 9.87%。

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%。

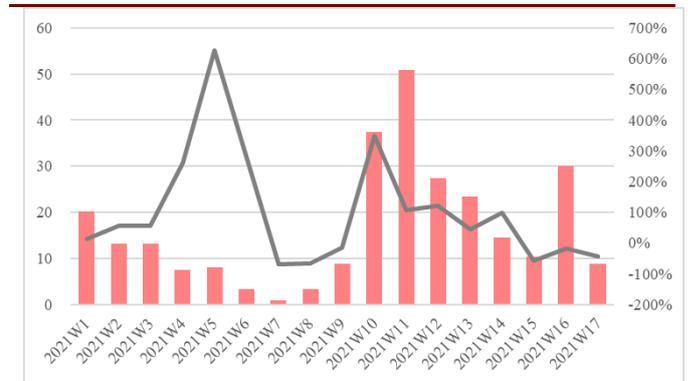
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 16 周 (2021.4.12-2021.4.18) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨 2.89%、-26.85%、10.25% 和 -27.81%, 销量分别同比上涨 -21.54%、-18.68%、2.76% 和 -20.06%; 线上销额分别同比上涨 -41.20%、-31.14%、-6.01% 和 -31.38%, 销量同比上涨 -26.35%、-39.19%、1.44% 和 -17.08%。

图 5: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



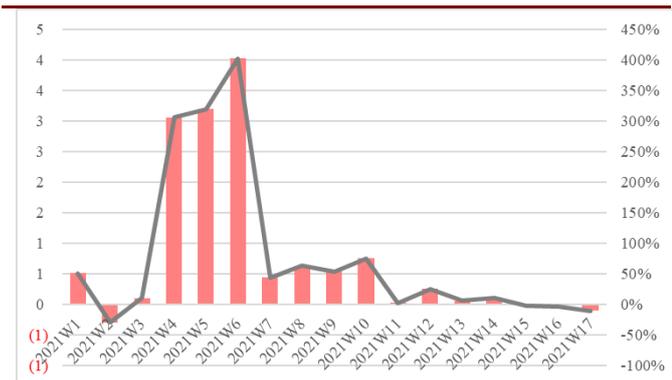
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



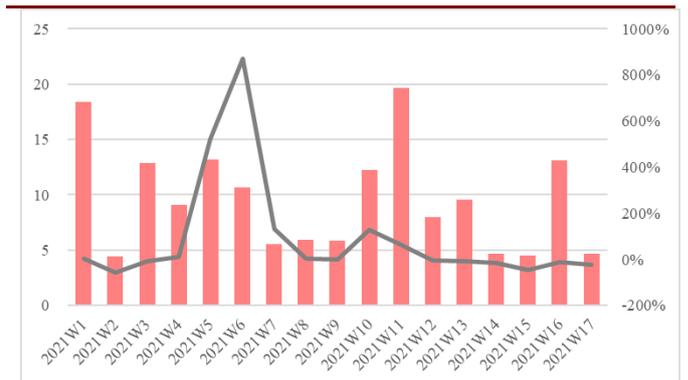
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



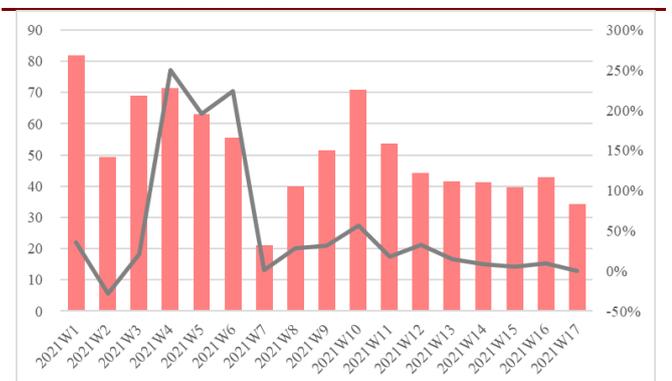
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



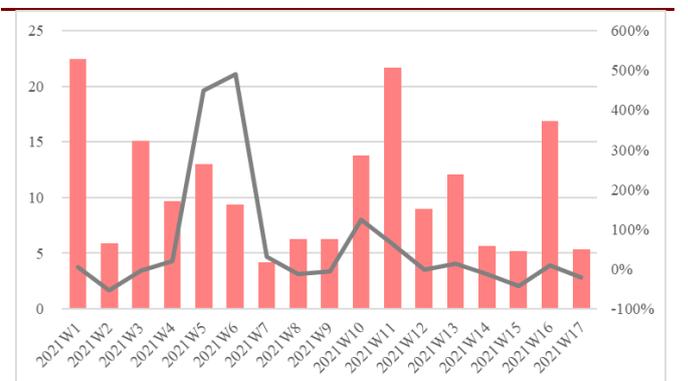
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

### 3、家电行业要闻

#### 1、钢铁进出口关税调整 涉及这些产品

国务院关税税则委员会近日发布《关于调整部分钢铁产品关税的公告》(下称《公告》)称,自2021年5月1日起,调整部分钢铁产品关税。进口税率往下调,出口税率往上调。其中,在进口方面,《公告》明确,对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率。出口方面,适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税,调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。不仅如此,部分钢铁产品出口退税被取消了。同日,财政部、税务总局还发布了《关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》称,自2021年5月1日起取消部分钢铁产品出口退税。从名单来看,包含合金钢粉末、不锈钢板材等146项具体商品。(产业在线)

#### 2、2020 国人消费榜出炉 家电等市场回暖

近日,央视公布了《中国美好生活大调查》,从大调查的数据来看,数码家电类产品排名靠前,共占比90.44%。2020年排在国人消费榜单前3位的分别是“电脑、手机等数码产品”(48.72%)、“家电”(41.72%)以及“旅游”(33.42%)。另外,教育培训、保健养生、汽车、住房、文化娱乐、保险、家政服务、运动健身、美妆美容也排进了消费榜前12名。(产业在线)

#### 3、一季度工业企业利润普遍增长,近四成行业翻番

国家统计局4月27日发布的一季度工业企业利润数据显示,1月份至3月份,全国规模以上工业企业实现利润总额18253.8亿元,同比增长1.37倍,比2019年同期增长50.2%,两年平均增长22.6%。3月份,规模以上工业企业实现利润7111.8亿元,同比增长92.3%。各行业利润普遍增长,近四成行业利润翻番。原材料制造业拉动工业利润增长作用明显。一季度,原材料制造业利润同比增长4.34倍,两年平均增长40.7%,比规模以上工业高18.1个百分点。装备制造业、高技术制造业保持良好增势。一季度,装备制造业、高技术制造业利润同比分别增长1.89倍、1.26倍,两年平均分别增长24.1%、36.8%。(产业在线)

### 4、重点公司动态

#### 1、美的集团:发布2020年年度报告

2020 年，受年初新冠肺炎疫情影响，国内消费和生产在短期内都受到一定冲击，自 2 月底开始，海外地区的疫情呈现出不断加剧的态势，并且国内外政治经济环境也更为错综复杂。美的在这一年可归纳为五个阶段：国内疫情期间的紧急应对阶段、复工复产阶段、聚焦经营阶段、赶进度的恢复阶段以及反思-创新-变革的阶段。从经营业绩和团队表现来看，美的在 2020 年经受住了考验，整体经营情况好于疫情发生后的预期，一方面是因为迅速反应和积极应对疫情带来的变化；另一方面更为重要的是，得益于过去几年的一系列变革和调整所塑造的组织敏捷性和经营韧性，使得企业的免疫力得到进一步提升。公司渠道库存、经营活动现金流等各项关键指标持续向好，产品品质与口碑持续改善，公司全品类及全球协同的市场竞争优势得到进一步稳固。同年，美的重新定义五大业务板块，以进一步打开和释放各项业务的成长空间，并确立以科技领先为核心的四大战略主轴，坚持全面数字化与全面智能化，持续推动企业文化再造，实现全价值链的卓越运营，把握行业消费升级趋势，持续优化产品结构，以内生式增长构建面向未来的可持续竞争能力。2020 年，公司营业总收入 2,857.10 亿元，同比增长 2.27%；实现归属于母公司的净利润 272.23 亿元，同比增长 12.44%。

## 2、海尔智家：发布 2021 年一季度报告

报告期内，公司加速物联网智慧家庭战略落地，聚焦高端品牌、场景品牌、生态品牌建设，持续扩大在高端成套与智慧家庭场景方案、全球协同、智家体验云平台等方面的优势，推进全流程数字化变革，为持续稳定发展夯实基础。2021 年一季度公司收入、净利润、归母净利润同比增长 27.0%、130.4%、185.3%；较 2019 年一季度分别增长 12.9%、14.7%、42%。增长主要受益于智慧成套销售、卡萨帝高端品牌战略、数字化转型的落地，以及在海外坚持高端创牌战略和本土化运营。同时，由于 2020 年一季度收入与业绩表现深受新冠疫情影响，公司收入和利润同比 2020 年增速均高于较 2019 年同期的增长。由于公司物流业务和卡奥斯业务分别于 2019 年 7 月和 2020 年 9 月底出表，如 2019 年一季度不考虑卡奥斯和物流相应收入贡献，2020 年一季度不考虑卡奥斯流相应收入贡献，2021 年一季度公司收入较 2020 年一季度同比增长 38.2%；较 2019 年一季度增长 24.4%。

## 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，可从以下三方面考虑：1、业绩披露进入尾声，建议关注业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；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）。

## 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](http://www.ewww.com.cn)