

4 月空调销量增速放缓，冰洗出口持续高增长

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021 年 5 月 28 日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

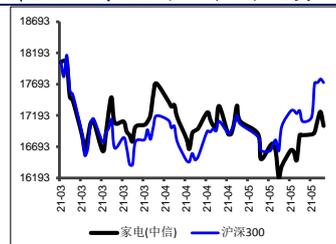
子行业评级

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(5.21-5.27)沪深300指数上涨2.93%，家电(中信)板块上涨2.22%，行业跑输大盘0.71个百分点，在30个中信一级行业中排名第20。细分子行业方面，本周持续上周上涨态势。厨房电器4.67%、白色家电2.38%、照明电工及其他1.77%、小家电1.27%、黑色家电1.91%。个股方面，近五个交易日*ST康盛(+13.36%)、奥佳华(+13.16%)和老板电器(+9.09%)涨幅居前，哈尔斯(-9.77%)、ST圣莱(-5.08%)和融捷健康(-4.41%)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21周(2021.5.17-2021.5.23)空调线下销额同比下降12.85%，销量同比下降17.07%；线上销额同比上涨33.38%，销量同比上涨8.19%。冰箱线下销额同比下降23.96%，销量同比下降30.31%；线上销额同比上涨3.53%，销量同比下降16.47%。洗衣机线下销额同比下降13.01%，销量同比下降15.84%；线上销额同比上涨32.23%，销量同比上涨9.21%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第21周(2021.5.17-2021.5.23)彩电线下销额同比下降30.15%，销量同比下降49.18%，线下产品均价为4967元，均价同比上涨1350元；线上销额同比下降1.92%，销量同比下降30.41%，线上产品均价为2678元，均价同比提升778元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第21周(2021.5.17-2021.5.23)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑11.11%、14.09%和23.70%，销量分别同比下降17.08%、19.66%和30.73%；线上销额分别同比上涨38.22%、30.72%和51.40%，销量分别同比上涨6.22%、0.19%和22.41%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第21周(2021.5.17-2021.5.23)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降18.25%、40.13%、12.09%和40.42%，销量分别同比下降29.56%、35.12%、1.26%和39.67%；线上销额分别同比上升33.13%、-30.31%、4.77%和16.79%，销量分别同比下降22.87%、46.80%、2.06%和11.32%。

● 家电行业要闻

1-4月全国规模以上工业企业利润两年平均增长22.3%

水家电品牌“Miss Xi 熊小夕”再获数千万元A+轮融资

芯片短缺加剧，日政府或促成索尼和台积电建厂

● 重点公司动态

公牛集团：关于归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告

格力电器：关于回购部分社会公众股份方案的公告

● 投资建议

根据产业在线统计数据显示，4月空调总销量1527.6万台，同比提升6.5%，其中内销同比提升7.1%，外销同比提升5.8%，增速较一季度明显放缓。冰箱和洗衣机，四月份出口持续高增长。4月冰箱总销量同比提升8.8%，其中内销同比下滑5.3%，出口同比提升24.7%；洗衣机总销量同比提升11.3%，其中内销同比增加5.8%，出口同比增加22.8%。目前，已步入二季度，天气温度逐渐升高，已迎来白色家电市场传统销售旺季。投资建议方面我们建议关注白电行业龙头及高景气度细分行业龙头。

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	7
4、重点公司动态	8
5、投资建议	10
6、风险提示	10

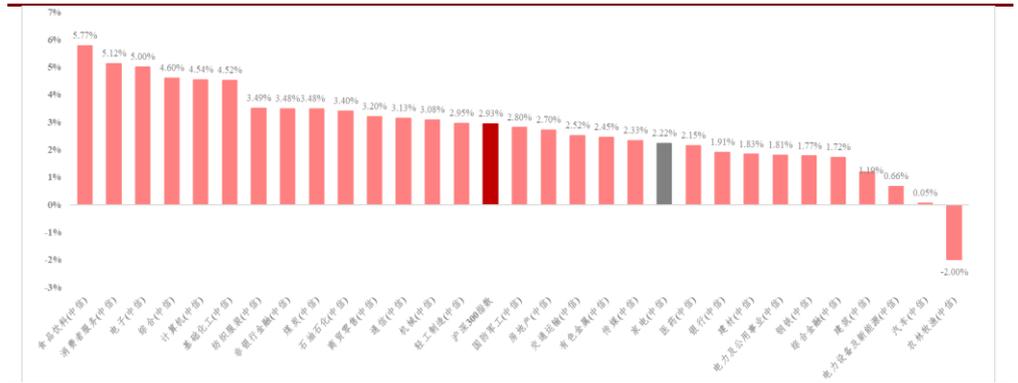
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20 (5.21-5.27)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (5.21-5.27)	5
图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股	6
图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股	6
图 5: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 6: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 7: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 8: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 9: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 10: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7

1、市场表现

本周（5.21-5.27）沪深 300 指数上涨 2.93%，家电（中信）板块上涨 2.22%，行业跑输大盘 0.71 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 20。

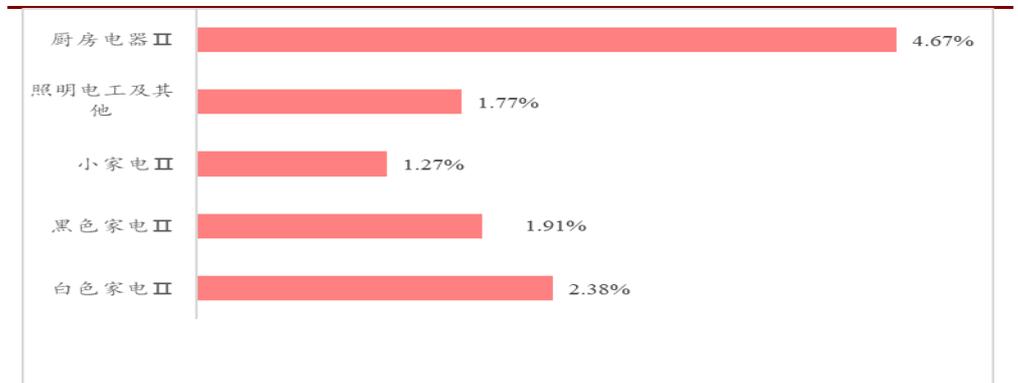
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20（5.21-5.27）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，本周持续上周上涨态势。厨房电器 4.67%、白色家电 2.38%、照明电工及其他 1.77%、小家电 1.27%、黑色家电 1.91%。

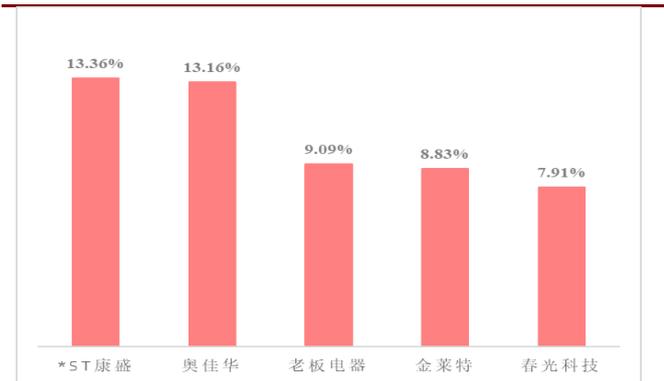
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（5.21-5.27）



资料来源：wind，渤海证券

个股方面，近五个交易日*ST 康盛（+13.36%）、奥佳华（+13.16%）和老板电器（+9.09%）涨幅居前，哈尔斯（-9.77%）、ST 圣莱（-5.08%）和融捷健康（-4.41%）跌幅居前。

图 3: 近五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: 近五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

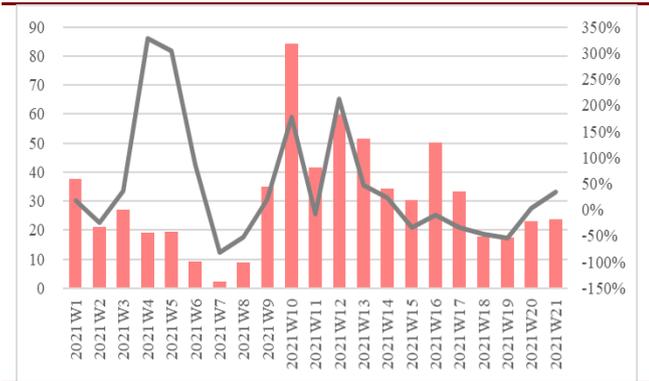
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 21 周 (2021.5.17-2021.5.23) 空调线下销额同比下降 12.85%, 销量同比下降 17.07%; 线上销额同比上涨 33.38%, 销量同比上涨 8.19%。冰箱线下销额同比下降 23.96%, 销量同比下降 30.31%; 线上销额同比上涨 3.53%, 销量同比下降 16.47%。洗衣机线下销额同比下降 13.01%, 销量同比下降 15.84%; 线上销额同比上涨 32.23%, 销量同比上涨 9.21%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 21 周 (2021.5.17-2021.5.23) 彩电线下销额同比下降 30.15%, 销量同比下降 49.18%, 线下产品均价为 4967 元, 均价同比上涨 1350 元; 线上销额同比下降 1.92%, 销量同比下降 30.41%, 线上产品均价为 2678 元, 均价同比提升 778 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 21 周 (2021.5.17-2021.5.23) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑 11.11%、14.09%和 23.70%, 销量分别同比下降 17.08%、19.66%和 30.73%; 线上销额分别同比上涨 38.22%、30.72%和 51.40%, 销量分别同比上涨 6.22%、0.19%和 22.41%。

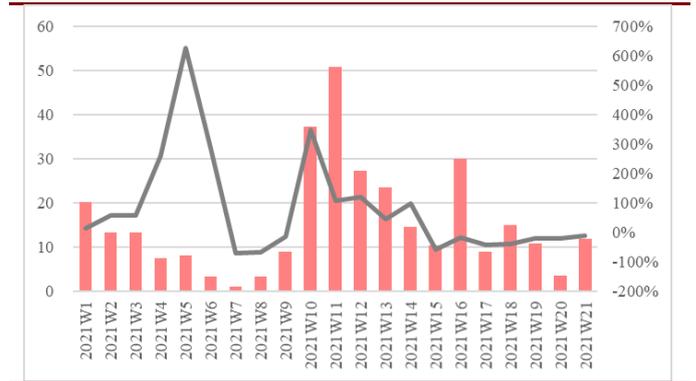
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 21 周 (2021.5.17-2021.5.23) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 18.25%、40.13%、12.09%和 40.42%, 销量分别同比下降 29.56%、35.12%、1.26%和 39.67%; 线上销额分别同比上升 -33.13%、-30.31%、4.77%和 16.79%, 销量分别同比下降 22.87%、46.80%、2.06%和 11.32%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



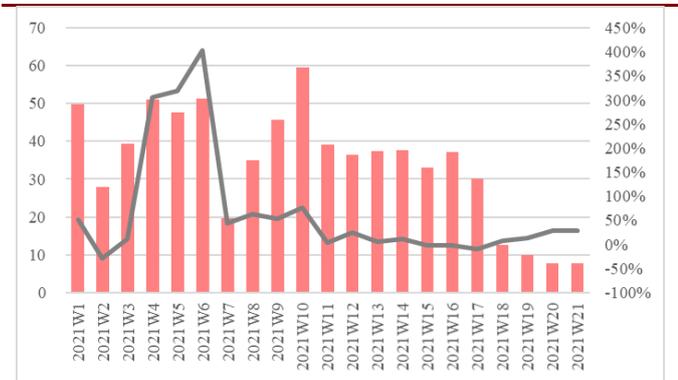
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



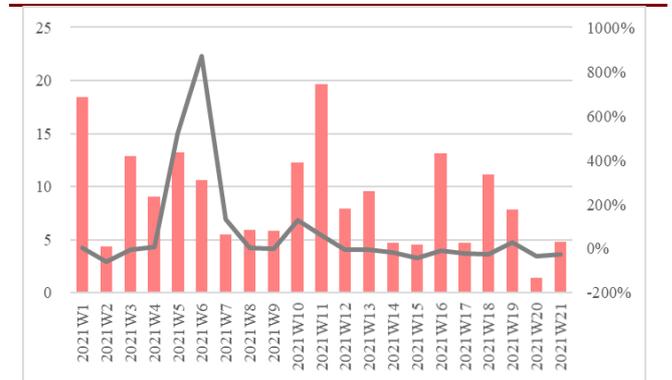
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



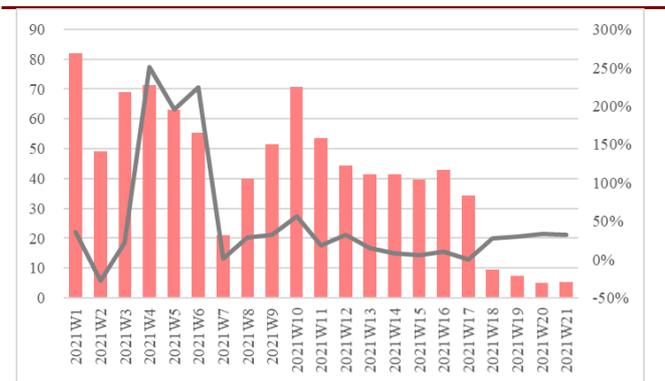
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



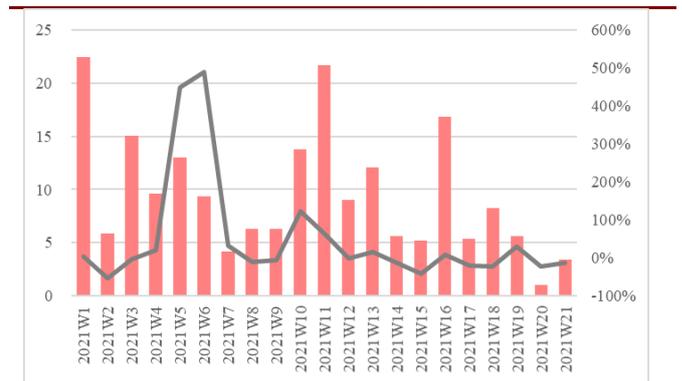
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、水家电品牌“Miss Xi 熊小夕”再获数千万元 A+轮融资

请务必阅读正文之后的免责声明

据悉，水家电品牌“Miss Xi 熊小夕”宣布完成数千万元级 A+轮融资，由 GGV 纪源资本和内向基金联合投资。据悉，本轮融资资金将用于研发更多围绕水场景的产品，包括冰块机、元气森林机、胶囊可乐机和冷饮机等。从厨房电器市场切入，围绕“水生活场景”，熊小夕已累计推出八款产品，其三款主推的产品为小夕姐姐奶茶机、轻国风饮水机和独角兽净饮机。（36 氪）

2、1-4 月全国规模以上工业企业利润两年平均增长 22.3%

据国家统计局发布，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍，比 2019 年 1—4 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。

1—4 月份，采矿业实现利润总额 2171.3 亿元，同比增长 1.03 倍；制造业实现利润总额 21963.1 亿元，增长 1.14 倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1809.1 亿元，增长 45.1%。（国家统计局）

3、芯片短缺加剧，日政府或促成索尼和台积电建厂

据日媒报道，日本政府希望台积电和索尼投资 1 万亿日元（约合 91.9 亿美元）建造日本首个 20 纳米半导体工厂，防止未来出现短缺。该项目由日本经济产业省发起，这座工厂将生产用于汽车、工业机械和家用电器的芯片。根据日本经济产业省的构想，台积电和索尼将在后者位于日本西南部的图像传感器工厂附近建厂。（新浪科技）

4、重点公司动态

1、公牛集团：关于归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告

公牛集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 1 月 7 日召开的第二届董事会第一次会议、第二届监事会第一次会议，审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募投项目建设和募集资金使用的情况下，使用不超过人民币 12 亿元暂时闲置募集资金补充公司流动资金。使用期限为自公司第一届董事会第九次会议授权到期之日起（2021 年 2 月 6 日）12 个月内。到期后，公司将及时归还至募集资金专用账户。

此次使用部分闲置募集资金临时补充流动资金仅限于与主营业务相关的生产经营使用，不通过直接或间接安排用于新股配售、申购或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易，不进行证券投资等风险投资。本次以闲置募集资金暂时

补充流动资金不会影响募集资金投资项目的正常进行，不会变相改变募集资金用途。详细内容见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《公牛集团股份有限公司关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告》（2021-006）。

因募集资金投资项目使用需要，2021年5月27日，公司提前归还2,000万元至募集资金专项账户，并将上述募集资金的归还情况告知保荐机构及保荐代表人。

截止本公告披露日，公司实际使用78,490万元（已累计补充流动资金78,490万元）闲置募集资金暂时补充流动资金，本次归还后，尚未归还的闲置募集资金余额为76,490万元。

2、格力电器：关于回购部分社会公众股份方案的公告

珠海格力电器股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的种类为公司发行的A股股份，资金总额不低于人民币75亿元（含）且不超过人民币150亿元（含），回购股份价格不超过人民币70元/股（以下简称“本次回购”），按本次回购资金最高人民币150亿元测算，预计可回购股份数量约为214,285,714股，约占公司目前总股本的3.56%；按本次回购资金最低人民币75亿元测算，预计可回购股份数量约为107,142,857股，约占公司目前总股本的1.78%。回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。

特别风险提示：

- 1.本次回购经公司董事会审议通过后，尚存在因公司股票价格持续超出回购方案披露的价格上限，导致回购方案无法实施的风险。
- 2.本次回购尚存在因对本公司股票交易价格产生重大影响的事项发生或公司董事会决定终止本回购方案等将导致本计划受到影响的事项发生而无法按计划实施的风险。
- 3.本次回购存在因股权激励计划或员工持股计划未能经公司董事会或股东大会等决策机构审议通过、股权激励对象放弃认购等原因，导致已回购股票无法全部授出的风险，存在回购专户库存股有效期届满未能将回购股份过户至股权激励计划或员工持股计划的风险。

4.公司将在回购期限内根据市场情况择机做出决策并予以实施。本次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响，不会影响公司的上市地位，敬请投资者注意投资风险。

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《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》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》《关于支持上市公司回购股份的意见》以及《珠海格力电器股份有限公司章程》等法律法规、规范性文件的有关规定，公司于2021年5月26日召开了第十一届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，独立董事已对本次回购事项发表了同意的独立意见。

5、投资建议

根据产业在线统计数据显示，4月空调总销量1527.6万台，同比提升6.5%，其中内销同比提升7.1%，外销同比提升5.8%，增速较一季度明显放缓。冰箱和洗衣机，四月份出口持续高增长。4月冰箱总销量同比提升8.8%，其中内销同比下滑5.3%，出口同比提升24.7%；洗衣机总销量同比提升11.3%，其中内销同比增加5.8%，出口同比增加22.8%。目前，已步入二季度，天气温度逐渐升高，已迎来白色家电市场传统销售旺季。投资建议方面我们建议关注白电行业龙头及高景气度细分行业龙头。

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