

618 家电从“低价”策略向“推高卖精”转变

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年6月17日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

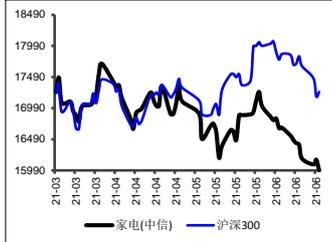
子行业评级

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(6.11-6.17)沪深300指数下跌3.22%，家电(中信)板块下跌2.53%，行业跑赢大盘0.69个百分点，在30个中信一级行业中排名第17。细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器-0.74%、白色家电-2.25%、照明电工及其他-4.29%、小家电-6.18%、黑色家电0.68%。个股方面，近五个交易日聚隆科技(+11.21%)、和晶科技(+9.16%)和光莆股份(+5.41%)涨幅居前，天际股份(-20.64%)、*ST康盛(-9.06%)和英飞特(-9.00%)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24周(2021.6.7-2021.6.13)空调线下销额同比上涨13.18%，销量同比下降3.88%；线上销额同比上涨61.45%，销量同比上涨46.71%。冰箱线下销额同比上涨15.91%，销量同比下降0.29%；线上销额同比上涨29.26%，销量同比上涨0.82%。洗衣机线下销额同比上涨13.18%，销量同比下降1.68%；线上销额同比上涨16.61%，销量同比下降0.09%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第24周(2021.6.7-2021.6.13)彩电线下销额同比上涨11.56%，销量同比下降17.82%，线下产品均价为5721元，均价同比上涨1494元；线上销额同比上涨18.21%，销量同比下降20.58%，线上产品均价为2862元，均价同比提升939元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第24周(2021.6.7-2021.6.13)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨7.71%、2.87%和7.38%，销量分别同比下降2.86%、8.91%和7.75%；线上销额分别同比上涨37.21%、25.79%和44.5%，销量分别同比上涨10.66%、-4.61%和19.55%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第24周(2021.6.7-2021.6.13)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨33.41%、-42.75%、-24.25%和-43.02%，销量分别同比上涨37.68%、-37.68%、-28.59%和-43.31%；线上销额分别同比上升-39.49%、-35.06%、25.33%和-35.35%，销量分别同比上涨-33.3%、-37.91%、15.37%和-26.53%。

● 家电行业要闻

国储局:近期将分批投放铜铝锌等国家储备

国家发改委:支持建设冷链物流设施等项目

长虹牵头制定全球首个“区块链+物联网安全”国际标准

● 重点公司动态

九阳股份：减资公告

阳光照明：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

● 投资建议

618 线上大促接近尾声，盘点今年 618 家电市场表现我们发现，在上游原材料价格持续高位的情况下，今年家电企业并没有主打“低价”策略，而是向“推高卖精”策略转变，新兴品类家电、高端以及套系类产品受到追捧。投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格位于高位，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。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	9
6、风险提示	9

图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20 (6.11-6.17)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (6.11-6.17)	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 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（6.11-6.17）沪深 300 指数下跌 3.22%，家电（中信）板块下跌 2.53%，行业跑赢大盘 0.69 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17。

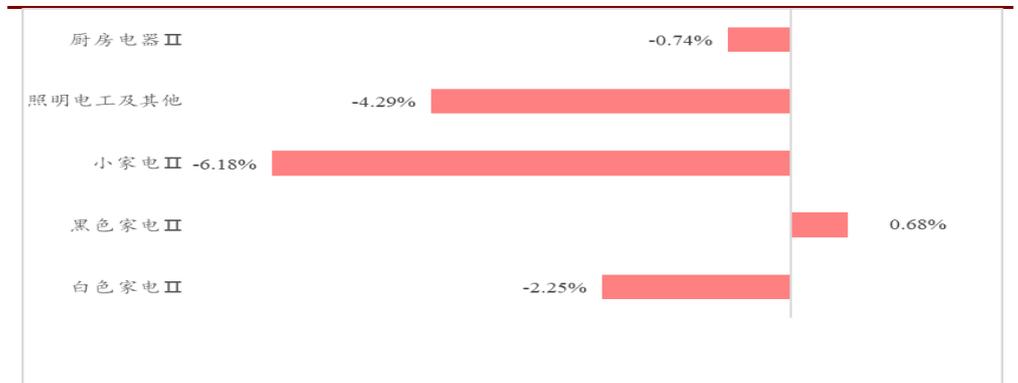
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20（6.11-6.17）



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-0.74%、白色家电-2.25%、照明电工及其他-4.29%、小家电-6.18%、黑色家电 0.68%。

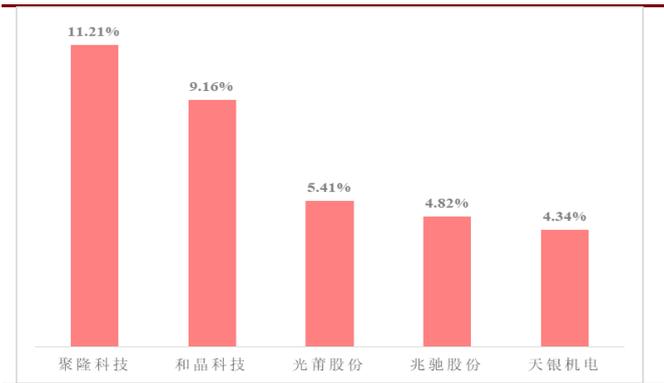
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（6.11-6.17）



资料来源：wind，渤海证券

个股方面，近五个交易日聚隆科技（+11.21%）、和晶科技（+9.16%）和光莆股份（+5.41%）涨幅居前，天际股份（-20.64%）、*ST 康盛（-9.06%）和英飞特（-9.00%）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

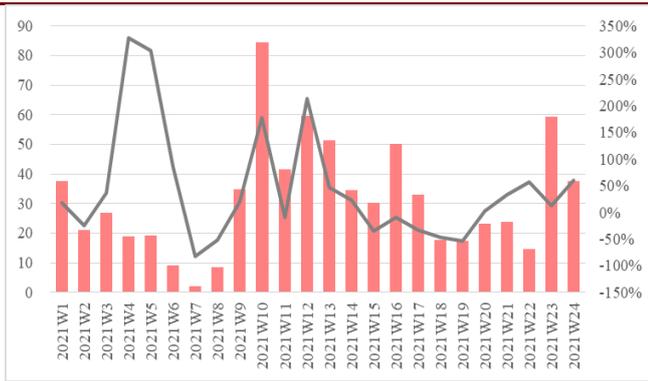
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 24 周 (2021.6.7-2021.6.13) 空调线下销额同比上涨 13.18%, 销量同比下降 3.88%; 线上销额同比上涨 61.45%, 销量同比上涨 46.71%。冰箱线下销额同比上涨 15.91%, 销量同比下降 0.29%; 线上销额同比上涨 29.26%, 销量同比上涨 0.82%。洗衣机线下销额同比上涨 13.18%, 销量同比下降 1.68%; 线上销额同比上涨 16.61%, 销量同比下降 0.09%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 24 周 (2021.6.7-2021.6.13) 彩电线下销额同比上涨 11.56%, 销量同比下降 17.82%, 线下产品均价为 5721 元, 均价同比上涨 1494 元; 线上销额同比上涨 18.21%, 销量同比下降 20.58%, 线上产品均价为 2862 元, 均价同比提升 939 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 24 周 (2021.6.7-2021.6.13) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨 7.71%、2.87% 和 7.38%, 销量分别同比下降 2.86%、8.91% 和 7.75%; 线上销额分别同比上涨 37.21%、25.79% 和 44.5%, 销量分别同比上涨 10.66%、-4.61% 和 19.55%。

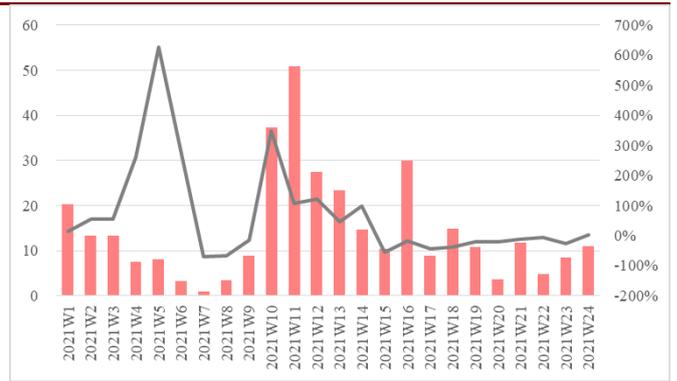
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 24 周 (2021.6.7-2021.6.13) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨 33.41%、-42.75%、-24.25% 和 -43.02%, 销量分别同比上涨 37.68%、-37.68%、-28.59% 和 -43.31%; 线上销额分别同比上升 -39.49%、-35.06%、25.33% 和 -35.35%, 销量分别同比上涨 -33.3%、-37.91%、15.37% 和 -26.53%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



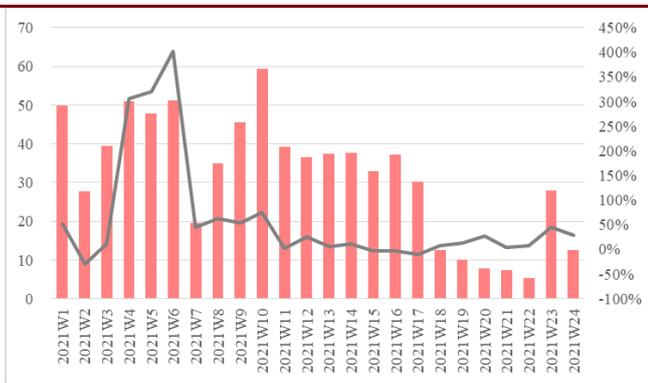
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



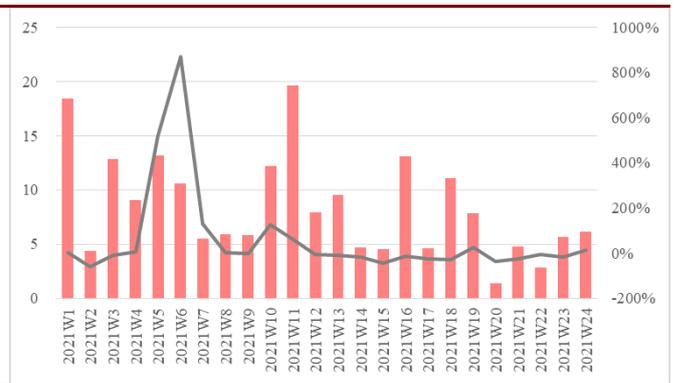
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



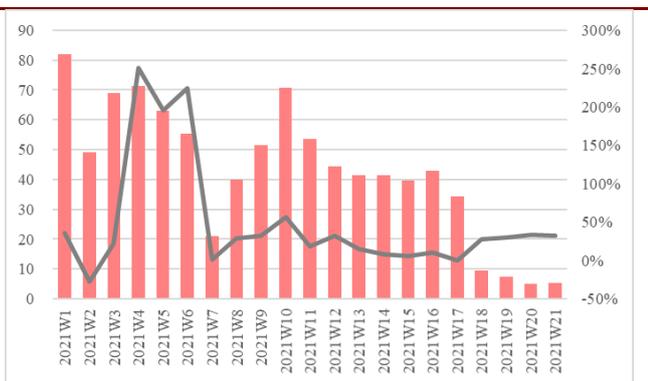
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



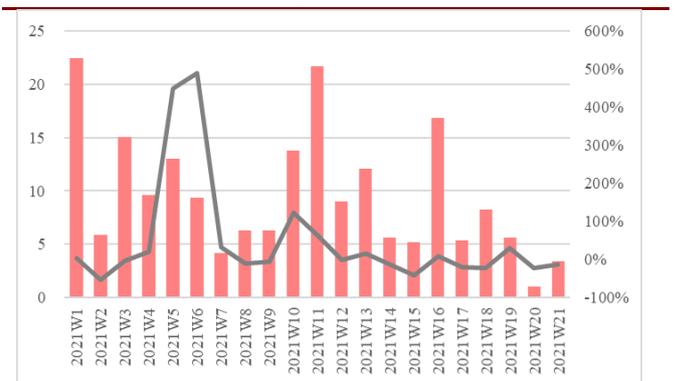
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、国储局：近期将分批投放铜铝锌等国家储备

国家粮食和物资储备局 6 月 16 日发布公告,按照国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署,将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。投放面向有色金属加工制造企业,实行公开竞价,相关工作由国家物资储备调节中心具体负责。(产业在线 ChinaIOL)

2、国家发改委：支持建设冷链物流设施等项目

据国家发展改革委官方网站 16 日消息,为规范城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理,国家发改委近日印发《城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理办法》的通知,支持建设冷链物流等设施项目。(中新经纬客户端)

3、长虹牵头制定全球首个“区块链+物联网安全”国际标准

近日,由 IEEE SA(国际电气与电子工程师标准协会)组织的全球标准立项会在线上召开,由四川长虹电子控股集团有限公司牵头提交的《基于区块链的物联网零信任框架标准》,经过与会国际专家充分讨论,获得全票通过,正式立项,这也是全球首个“区块链+物联网安全”国际标准。(四川在线)

4、重点公司动态

1、九阳股份：减资公告

九阳股份有限公司(以下简称:公司)于 2021 年 3 月 30 日和 2021 年 6 月 17 日分别召开的第五届董事会第八次会议和 2020 年年度股东大会审议通过了《关于回购注销已离职激励对象所持已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》和《关于减少公司注册资本的议案》,公司拟回购注销已离职激励对象所持已获授但尚未解除限售的限制性股票 136,000 股,由此公司总股本将从 767,169,000 股减至 767,033,000 股。以上公告信息详见巨潮资讯网站 <http://www.cninfo.com.cn> 以及 2021 年 4 月 1 日《证券时报》、《中国证券报》上公司公告编号为 2021-010 号《关于对部分获授的限制性股票回购注销的公告》。公司本次回购注销限制性股票将涉及注册资本减少,根据《公司法》等相关法律、法规的规定,公司特此通知债权人,债权人自本公告之日起 45 日内,有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的,本次回购注销将按法定程序继续实施。债权人如果提出要求本公司清偿债务或提供相应担保的,应根据《中华人民

共和国公司法》等相关法律法规的规定，向公司提出书面要求，并随附相关证明文件。

2、阳光照明：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

浙江阳光照明电器集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年4月17日、5月18日分别召开第九届董事会第五次会议、2020年年度股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》，并于2021年6月4日披露了《关于权益分派实施调整回购股份价格的公告》（编号:2021-026），于2021年6月16日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（编号:2021-027）。2021年6月16日，公司以集中竞价交易方式实施了首次回购。根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》的相关规定，现将首次回购情况披露如下：公司首次回购股份数量为5,193,800股，占公司总股本的0.36%，成交的最高价格为3.90元/股，成交的最低价格为3.80元/股，已支付的资金总额为人民币20,034,483.03元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规规定及公司回购方案的要求。公司将根据回购事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

5、投资建议

618线上大促接近尾声，盘点今年618家电市场表现我们发现，在上游原材料价格持续高位的情况下，今年家电企业并没有主打“低价”策略，而是向“推高卖精”策略转变，新兴品类家电、高端以及套系类产品受到追捧。投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格位于高位，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。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

10 of 12

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