



2021年6月21日

家用电器行业周报 (0615-0620)

纺织服装

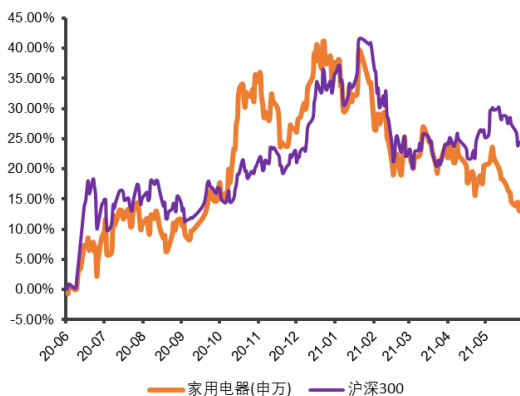
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	-1.80	-2.39	1.50
深证成指	-1.47	-2.37	0.78
创业板指	-1.82	-0.91	9.46
沪深300	-2.34	-4.52	-2.09
SW家电	-1.37	-8.15	-15.36

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：姚嘉杰

执业证书编号：S1050520020002

电话：(86 21) 64967860

邮箱：yaojj@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

● **本周行情回顾：**本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为-1.80%、-1.47%、-1.82%和-2.34%。本周表现较好的行业是电子和国防军工。SW家电板块下跌1.37%，跑赢沪深300指数0.97个百分点。本周家用电器行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是小熊电器、开能健康、飞科电器、九阳股份和新宝股份。上涨幅度后五的分别是秀强股份、禾盛新材、天银电机、老板电器、康盛股份。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 罗莱生活:关于限制性股票激励计划首次授予部分解除限售股份上市流通的提示性公告；(2) 苏泊尔:关于全资子公司上海赛博电器有限公司整体搬迁的公告；(3) 荣泰健康:关于利润分配调整“荣泰转债”转股价格的公告；(4) 九阳股份:减资公告；(5) 格力电器:珠海格力电器股份有限公司第一期员工持股计划；。

● **本周观点：**618线上线下龙头品牌表现出色。根据美的官方公布的618战报，美的618全网销售额突破160亿元，同时也达成了京东、天猫、苏宁易购家电行业九连冠，抖音、快手、拼多多等新兴渠道也夺得第一，增速超130%。格力电器官网发文表示618格力线上线下新零售全渠道直播卖货销售总额102.7亿元。海尔发布618超级战报，战报显示，618期间，海尔全网市场份额第一，卡萨帝同比增长300%。集成灶方面，火星人618全网销售额2.68亿，销售29430台。一方面，传统白电龙头优势依然明显，疫情背景下中国智造产能优势突出，叠加ODM订单转移，内销和出口两旺。我们建议积极关注长期业绩稳定，同时全球份额有望继续攀升的美的集团、格力电器等。另一方面厨电、小家电正在悄然崛起，随着下游需求增长，产能扩张加速，业绩明显释放，我们建议积极关注科沃斯、莱克电气、火星人等。

● **风险提示：**行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；原材料价格上涨带来的风险等。



目录

1. 市场行情回顾.....	3
1.1 本周家电板块跑赢沪深 300 指数.....	3
1.2 本周板块个股表现.....	3
2. 行业及公司动态回顾.....	4
2.1 银河电子:关于出售全资子公司骏鹏通信和骏鹏智能 100%股权的公告.....	4
2.2 苏泊尔:关于全资子公司上海赛博电器有限公司整体搬迁的公告.....	4
2.3 荣泰健康:关于利润分配调整“荣泰转债”转股价格的公告.....	4
2.4 九阳股份:减资公告.....	4
2.5 格力电器:珠海格力电器股份有限公司第一期员工持股计划.....	5
3. 行业数据跟踪.....	6
4. 本周观点.....	8
5. 风险提示.....	8
图表 1: 本周行业指数表现 (单位: %).....	3
图表 2: 本周家电板块个股涨跌幅 (单位: %).....	3
图表 3 国内家用空调月度产销量.....	6
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	6
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	7
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	7



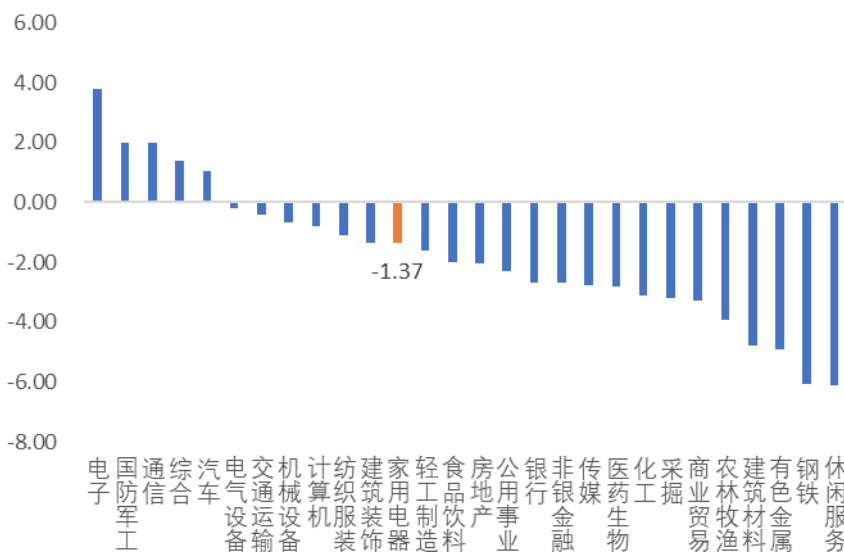
1. 市场行情回顾

1.1 本周家电板块跑赢沪深 300 指数

本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为-1.80%、-1.47%、-1.82%和-2.34%。

本周表现较好的行业是电子和国防军工。SW 家电板块下跌 1.37%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点。

图表 1：本周行业指数表现（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 本周板块个股表现

图表 2：本周家电板块个股涨跌幅（单位：%）

周涨幅前五 (%)		周跌幅前五 (%)	
小熊电器	19.37	秀强股份	-11.43
开能健康	13.50	禾盛新材	-10.47
飞科电器	12.91	天银机电	-6.17
九阳股份	11.85	老板电器	-5.56
新宝股份	11.05	康盛股份	-5.56

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周家用电器行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是小熊电器、开能健康、飞科电器、九阳股份和新宝股份。上涨幅度后五的分别是秀强股份、禾盛新材、天银电机、老板电器、康盛股份。



2. 行业及公司动态回顾

2.1 银河电子:关于出售全资子公司骏鹏通信和骏鹏智能 100%股权的公告

本次交易以标的方福建骏鹏通信科技有限公司（以下简称“骏鹏通信”）和福建骏鹏智能制造有限公司（以下简称“骏鹏智能”）2021年4月30日为基准日并经金证（上海）资产评估有限公司出具的股东全部权益价值资产评估报告为依据，协商确定江苏银河电子股份有限公司（以下简称“公司”、转让方）持有骏鹏通信和骏鹏智能 100% 股权的转让价格。

-----wind (6/15)

2.2 苏泊尔:关于全资子公司上海赛博电器有限公司整体搬迁的公告

为有效整合公司下属全资子公司的生产制造能力，进一步提升生产效率，公司拟将全资子公司上海赛博电器有限公司（以下简称“上海赛博”）位于上海的生产线及配套设施整体搬迁至公司位于浙江绍兴和杭州的生产基地。公司全资子公司浙江绍兴苏泊尔生活电器有限公司（以下简称“绍兴苏泊尔公司”）和浙江苏泊尔家电制造有限公司（以下简称“浙江家电公司”）将分别受让上海赛博的资产及其配套设施。

-----wind (6/17)

2.3 荣泰健康:关于利润分配调整“荣泰转债”转股价格的公告

公司于 2021 年 5 月 21 日召开 2020 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2020 年度利润分配方案的议案》，拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除股份回购专户中的股份数量）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5.00 元（含税），不送红股，不进行资本公积转增股本。

“荣泰转债”的转股价格将由 33.32 元/股调整为 32.83 元/股。调整后的转股价格自 2021 年 6 月 24 日起生效。同时，“荣泰转债”已自 2021 年 6 月 16 日起停止转股，将于 2021 年 6 月 24 日开市起恢复转股。

-----wind (6/17)

2.4 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。

-----wind (6/18)

2.5 格力电器:珠海格力电器股份有限公司第一期员工持股计划

本员工持股计划的持有人范围包括公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员，以及公司及控股子公司经董事会认定对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用的中层干部和核心员工。拟参与本员工持股计划的员工总人数不超过 12,000 人。

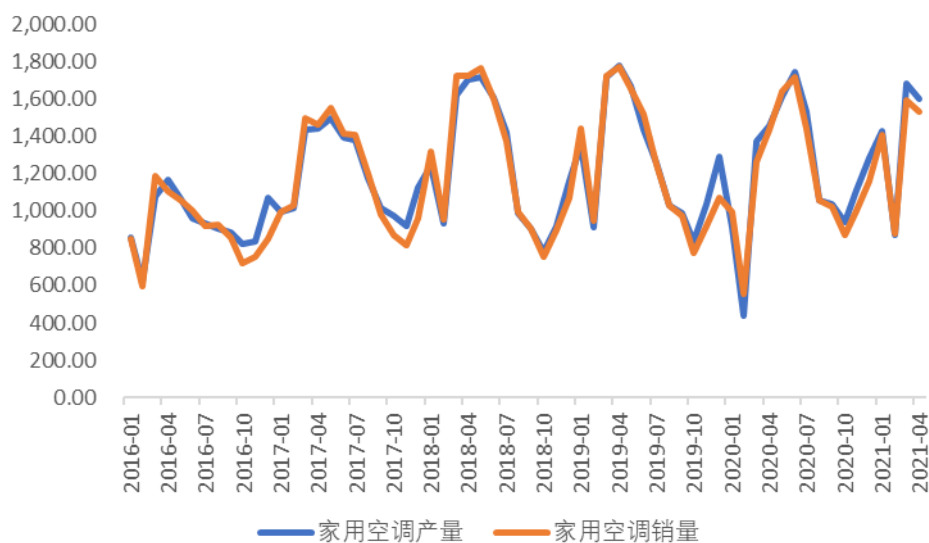
本员工持股计划的资金规模不超过 30 亿元，资金来源为员工合法薪酬及通过法律、行政法规允许的其他方式获得的自筹资金。公司不存在因员工参与本员工持股计划而提供财务资助或为其贷款提供担保的情形，本员工持股计划亦不从公司提取激励基金。本员工持股计划购买公司回购股份的价格为 27.68 元/股。

业绩考核指标：2021 年净利润较 2020 年增长不低于 10%，且当年每股现金分红不低于 2 元或现金分红总额不低于当年净利润的 50%。2022 年净利润较 2020 年增长不低于 20%，且当年每股现金分红不低于 2 元或现金分红总额不低于当年净利润的 50%。

-----wind (6/21)

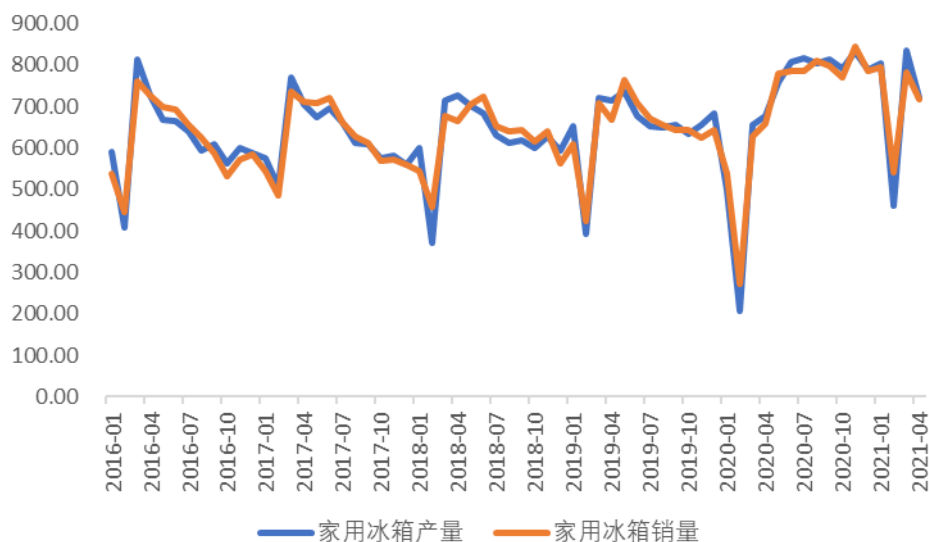
3.行业数据跟踪

图表 3 国内家用空调月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

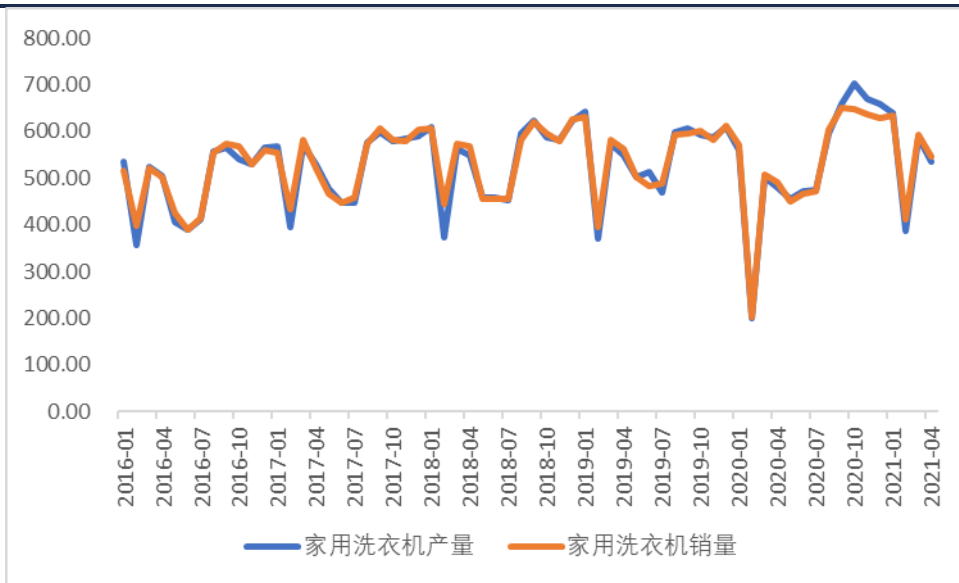
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

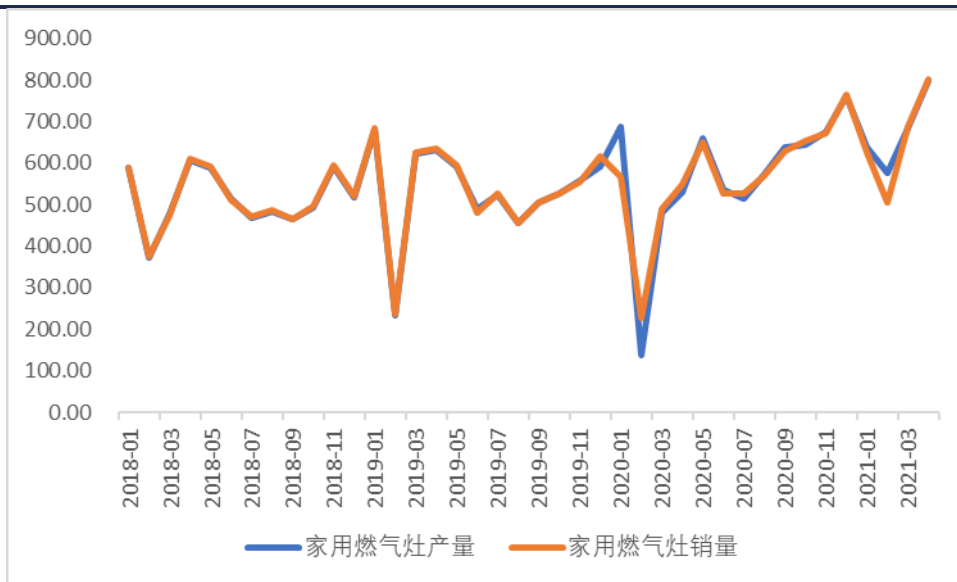


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



资料来源: wind, 华鑫证券研发部

图表 6 国内家用燃气灶月度产销量



资料来源: 国家统计局, 华鑫证券研发部



4. 本周观点

旺季来临，叠加今年疫情得到有效控制，618 线上线下龙头品牌表现出色。根据美的官方公布的 618 战报，美的 618 全网销售额突破 160 亿元，同时也达成了京东、天猫、苏宁易购家电行业九连冠，抖音、快手、拼多多等新兴渠道也夺得第一，增速超 130%。格力电器官网发文表示 618 格力线上线下新零售全渠道直播卖货销售总额 102.7 亿元，凸显董明珠的带货能力。海尔发布 618 超级战报，战报显示，618 期间，海尔全网市场份额第一，卡萨帝同比增长 300%。集成灶方面，火星人 618 全网销售额 2.68 亿，销售 29430 台。

我们认为，目前家电板块的机会主要在两方面。一方面，传统白电龙头优势依然明显，疫情背景下中国智造产能优势突出，叠加 ODM 订单转移，内销和出口两旺。我们建议积极关注长期业绩稳定，同时全球份额有望继续攀升的美的集团、格力电器等。另一方面厨电、小家电正在悄然崛起，随着下游需求增长，产能扩张加速，业绩明显释放，我们建议积极关注科沃斯、莱克电气、火星人等。

5. 风险提示

行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；原材料价格上涨带来的风险等。



分析师简介

姚嘉杰：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2020年1月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>