

行业月度报告

家用电器

新兴品类扩容空间大，关注厨电行业投资机会

2021年06月18日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	2.85	-2.65	23.49
沪深300	2.57	3.49	31.57

彭敏

执业证书编号: S0530520050001
pengmin2@cfzq.com

分析师

0731-84779517

相关报告

- 《家用电器：家用电器行业2021年4月跟踪：原材料价格上涨，龙头应对能力更强》
2021-05-19
- 《家用电器：家用电器行业2021年3月跟踪：终端销售量价齐升，行业景气度向上》
2021-04-08
- 《家用电器：家用电器行业2020年7月跟踪：景气度持续回升，关注个股业绩边际改善》
2020-08-06

重点股票	2020E		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
美的集团	3.72	22.19	4.17	19.79	4.72	15.55	推荐
格力电器	3.69	15.44	4.14	13.77	4.79	11.90	推荐
海尔智家	0.95	32.29	1.16	26.45	1.39	22.07	谨慎推荐
老板电器	1.75	25.37	2.02	21.98	2.31	19.22	推荐
九阳股份	1.23	25.20	1.32	23.48	1.51	20.53	推荐
浙江美大	0.84	23.50	1.03	19.17	1.23	16.05	谨慎推荐
苏泊尔	2.25	32.55	2.56	28.61	2.91	25.16	推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **投资建议：**从家电销售数据来看，在原材料价格上涨的影响下，家电厂商大多选择产品结构升级来应对成本上涨的压力，家电市场整体呈量价齐升的态势。从产品品类来看，部分新兴品类如洗碗机、蒸烤一体机、扫地机、蒸汽拖把等销量大增，预计新兴产品尚处于产品导入期，未来具有较大的成长空间，提前布局的企业有望受益。建议关注老板电器、浙江美大、九阳股份等。维持行业“同步大市”评级。
- **市场行情回顾：**2021年5月，家用电器行业行情如下：上证综指上涨4.47%，沪深300上涨3.86%，申万家用电器指数下跌0.28%，在申万28个一级行业中位列第26位。子板块中家电零部件、小家电、彩电、其他视听器材、洗衣机、冰箱、空调的涨跌幅分别为10.05%、5.93%、2.16%、0.58%、-0.91%、-2.04%、-2.08%，5月家电零部件和小家电表现好于其他板块。
- **行业数据跟踪：**产业在线数据显示，2021年4月空调产量1595.90万台，同比增加9.90%，销量1527.60万台，同比增加6.50%；内销759.50万台，同比增加7.10%，外销768.10万台，同比增加5.80%。洗衣机产量534.50万台，同比增长11.70%，销量544.70万台，同比提升11.30%；内销351.10万台，同比增加5.80%，外销193.70万台，同比增长22.80%。冰箱产量719.90万台，同比增长6.40%，销量717.10万台，同比上涨8.80%；内销329.10万台，同比下降5.30%，外销388.00万台，同比增长24.70%。燃气灶产量799.30万台，同比增长50.40%，销量801.60万台，同比提升46.10%。内销122.40万台，同比下降6.20%，外销679.20万台，同比增长62.40%。抽油烟机产量246.20万台，同比增长25.20%，销量248.80万台，同比提升21.80%。内销133.70万台，同比上升3.60%，外销115.10万台，同比增长52.70%。
- **行业动态：**1) 家电企业开启健康焕新节，关注以旧换新需求；2) 厨电企业纷纷布局洗碗机等新品类。
- **风险提示：**原材料价格上涨，房地产市场不景气，竞争加剧。

内容目录

1 投资建议	4
2 市场行情回顾	4
2.1 市场表现.....	4
2.2 估值情况.....	5
3 行业数据跟踪	7
3.1 空调产销持续回升，内销增速表现亮眼.....	7
3.2 洗衣机产销共振，外销同比增长较快.....	8
3.3 冰箱产销大幅增长，内外销持续回暖.....	9
3.4 燃气灶产销大幅提升，外销表现亮眼.....	9
3.5 油烟机销量提升明显，内销增速放缓.....	10
3.6 商品房销售及竣工持续回暖，景气度不断提升.....	11
4 行业动态	12
4.1 家电企业开启健康焕新节，关注以旧换新需求.....	12
4.2 厨电企业纷纷布局洗碗机等新品类.....	12
5 风险提示	13

图表目录

图 1：2021 年 5 月家用电器行业涨跌幅情况.....	4
图 2：2021 年 5 月家用电器子板块涨跌幅情况.....	5
图 3：5 月家用电器行业涨幅前十标的.....	5
图 4：5 月家用电器行业涨幅后十标的.....	5
图 5：家电行业、全部 A 股、沪深 300 历史估值情况.....	6
图 6：家电对全部 A 股、沪深 300 的溢价率.....	6
图 7：家用电器板块估值情况.....	6
图 8：家用电器子板块估值情况.....	6
图 9：家用空调产量及同比增速.....	7
图 10：家用空调销量及同比增速.....	7
图 11：家用空调内销量及同比增速.....	7
图 12：家用空调外销量及同比增速.....	7
图 13：家用空调库存量及同比增速.....	8
图 14：洗衣机产量及同比增速.....	8
图 15：洗衣机销量及同比增速.....	8
图 16：洗衣机内销量及同比增速.....	8
图 17：洗衣机外销量及同比增速.....	8
图 18：冰箱产量及同比增速.....	9
图 19：冰箱销量及同比增速.....	9
图 20：冰箱内销量及同比增速.....	9
图 21：冰箱外销量及同比增速.....	9
图 22：燃气灶产量及同比增速.....	10
图 23：燃气灶销量及同比增速.....	10
图 24：燃气灶内销量及同比增速.....	10

图 25: 燃气灶外销量及同比增速	10
图 26: 油烟机产量及同比增速	10
图 27: 油烟机销量及同比增速	10
图 28: 油烟机内销量及同比增速	11
图 29: 油烟机外销销量及同比增速	11
图 30: 全国商品房住宅销售面积及同比增速	11
图 31: 全国新房开工面积及同比增速	12
图 32: 全国新房竣工面积及同比增速	12

1 投资建议

从家电销售数据来看，在原材料价格上涨的影响下，家电厂商大多选择产品结构升级来应对成本上涨的压力，家电市场整体呈量价齐升的态势。从产品品类来看，部分新兴品类如洗碗机、蒸烤一体机、扫地机、蒸汽拖把等销量大增，预计新兴产品尚处于产品导入期，未来具有较大的成长空间，提前布局的企业有望受益。具体投资建议如下：

一、地产竣工持续回暖，厨电需求不断改善。洗碗机、蒸烤一体机、集成灶等新兴品类的发展为行业带来新的发展动力，现阶段新品尚处于导入期，随着消费者认知及保有量的持续提高，行业空间不断扩大，提前布局的企业有望受益，建议关注不断发力新品的老板电器以及集成灶龙头浙江美大。

二、小家电产品消费属性较强，需求强劲，清洁电器与个护按摩类的产品景气度相对较高。建议关注九阳股份、苏泊尔、奥佳华等。

三、在需求回暖及原材料价格上涨的推动下，白电零售价格持续回升，且终端销售数据向好，渠道去库存化明显，行业格局稳定。建议关注销量表现强劲的美的集团，全球化、高端化、智能化布局具有前瞻性的海尔智家，不断进行内部变革的格力电器。

维持行业“同步大市”评级。

2 市场行情回顾

2.1 市场表现

2021年5月，家用电器行业行情如下：上证综指上涨4.47%，沪深300上涨3.86%，申万家用电器指数下跌0.28%，在申万28个一级行业中位列第26位。子板块中家电零部件、小家电、彩电、其他视听器材、洗衣机、冰箱、空调的涨跌幅分别为10.05%、5.93%、2.16%、0.58%、-0.91%、-2.04%、-2.08%，5月家电零部件和小家电表现好于其他板块。

图 1：2021 年 5 月家用电器行业涨跌幅情况

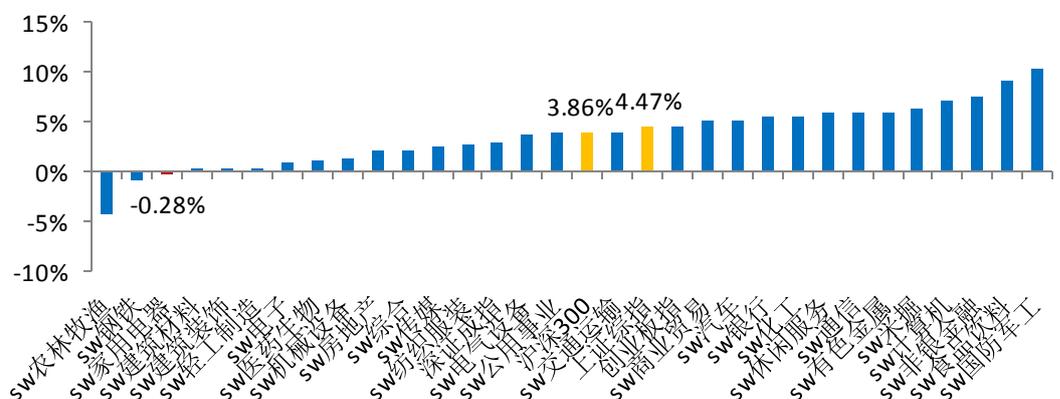
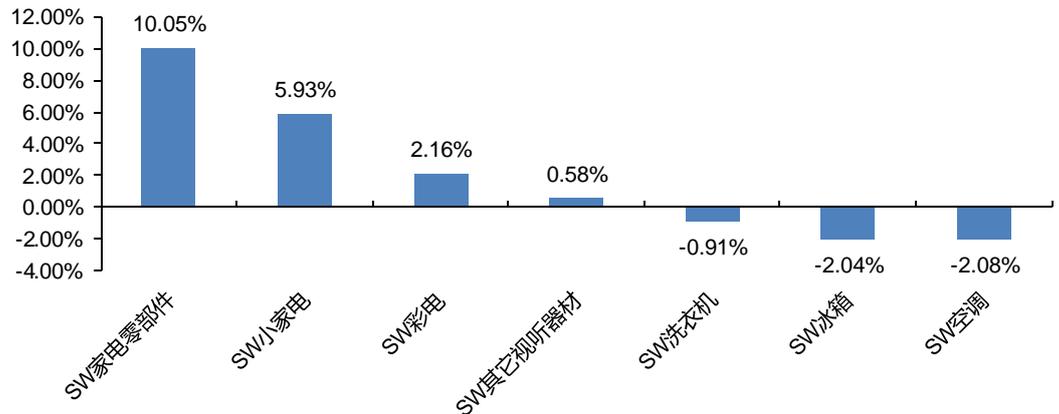


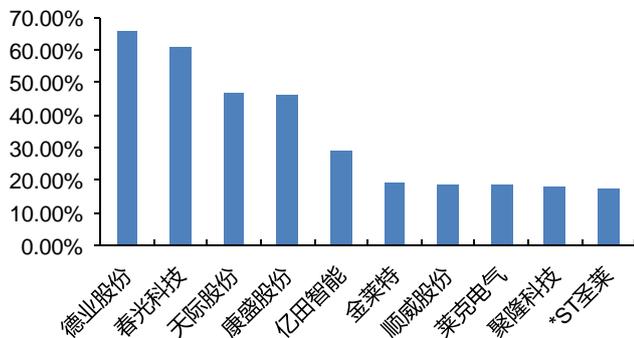
图 2：2021 年 5 月家用电器子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，财信证券

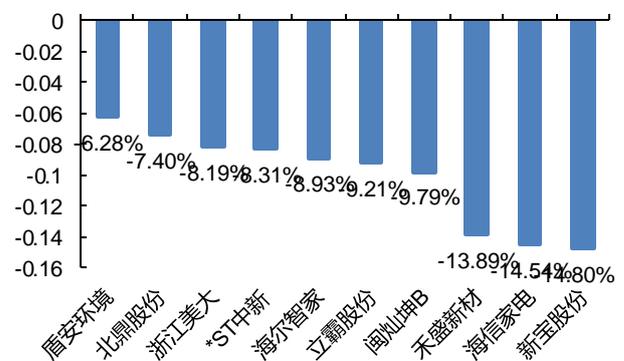
2021 年 5 月，申万家用电器行业 75 只股票中 51 只实现不同程度上涨，24 只下跌。涨幅居前的标的分别为德业股份（65.91%）、春光科技（60.76%）、天际股份（46.80%）、康盛股份（46.49%）、亿田智能（29.01%），涨幅居前的以清洁电器类个股为主。跌幅靠前的标的分别为新宝股份（-14.80%）、海信家电（-14.54%）、禾盛新材（-13.89%）、闽灿坤 B（-9.79%）、立霸股份（-9.21%），跌幅靠前的标的以家电零部件个股为主。

图 3：5 月家用电器行业涨幅前十标的



资料来源：wind，财信证券

图 4：5 月家用电器行业涨幅后十标的



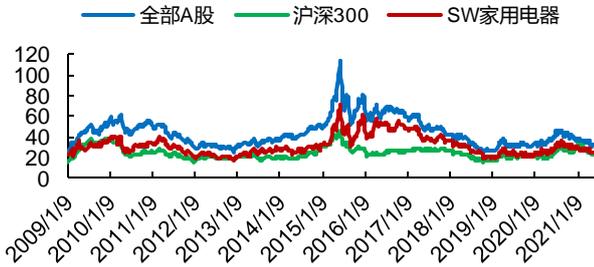
资料来源：wind，财信证券

2.2 估值情况

估值方面，截至 2021 年 5 月底，申万家用电器板块市盈率为 24.82 倍（中值，历史 TTM，剔除负值，下同），全部 A 股的市盈率 33.12 倍，申万家用电器板块相较全部 A 股折价 25.04%。沪深 300 市盈率为 24.44 倍，申万家用电器板块相较沪深 300 溢价 1.57%。

家用电器行业在申万 28 个一级子行业中，估值排在第 18 位。子板块方面，截至 2021 年 5 月底，家电零部件、其他视听器材、小家电、彩电、冰箱、空调估值分别为 30.93 倍、26.81 倍、23.58 倍、22.19 倍、20.48 倍、19.76 倍。

图 5：家电行业、全部 A 股、沪深 300 历史估值情况



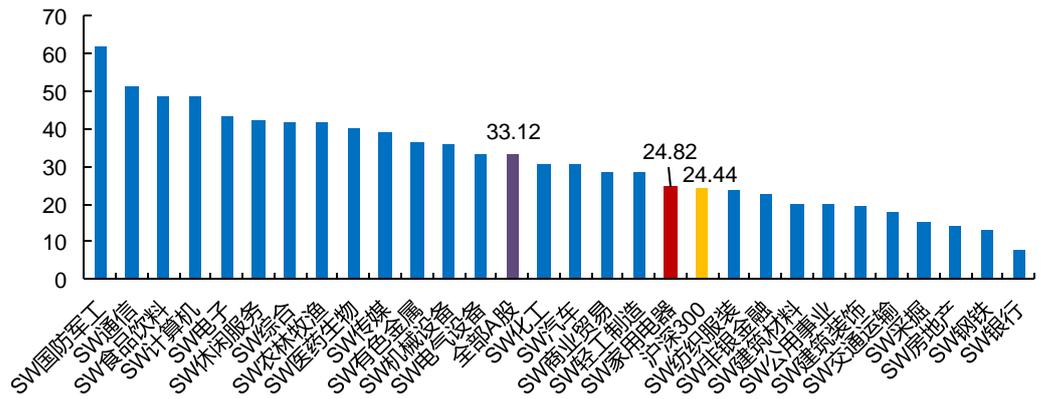
资料来源：wind，财信证券

图 6：家电对全部 A 股、沪深 300 的溢价率



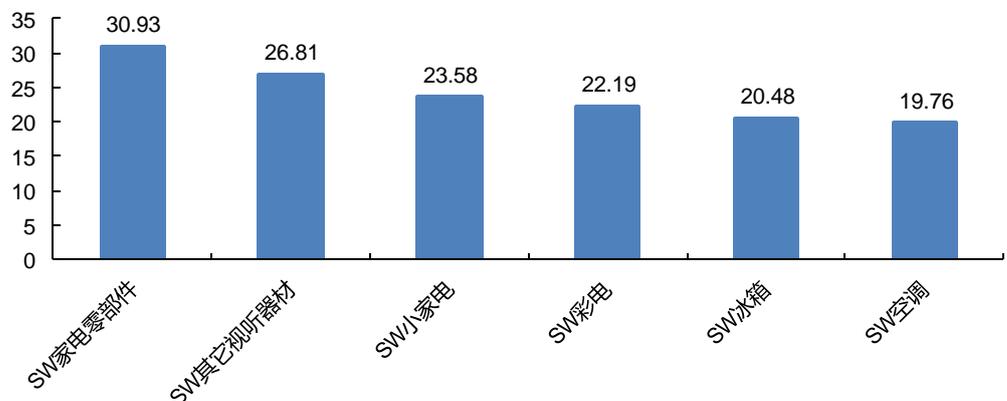
资料来源：wind，财信证券

图 7：家用电器板块估值情况



资料来源：wind，财信证券

图 8：家用电器子板块估值情况



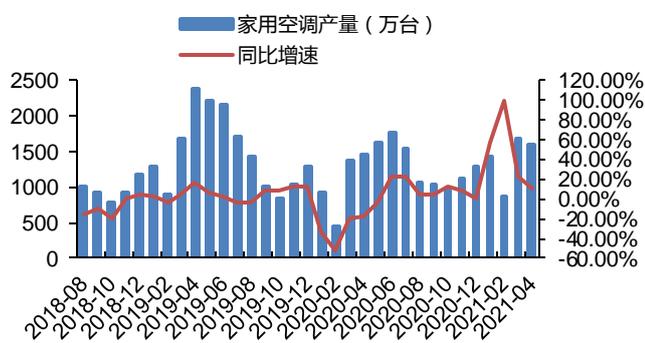
资料来源：wind，财信证券

3 行业数据跟踪

3.1 空调产销持续回升，内销增速表现亮眼

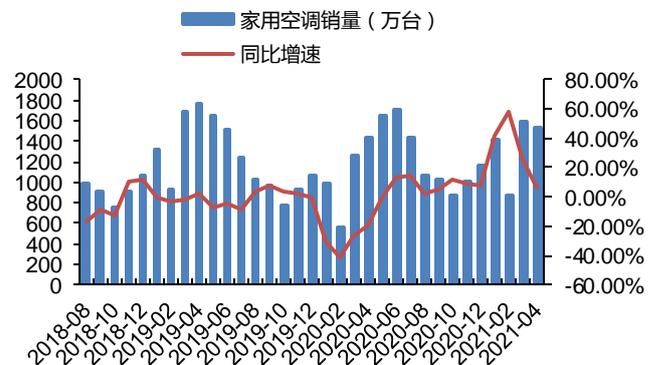
产业在线数据显示，2021年4月空调产量1595.90万台，同比增加9.90%，在去年同期低基数的影响下，同比增速大幅提升；销量1527.60万台，同比增加6.50%，增速持续提升。家用空调内销759.50万台，同比增加7.10%，内销同比增速提升明显。外销768.10万台，同比增加5.80%，外销同比增速环比有所回落。本月产销同比持续回暖，主要是国内空调市场旺季来临，厂商加紧供货进度。

图 9：家用空调产量及同比增速



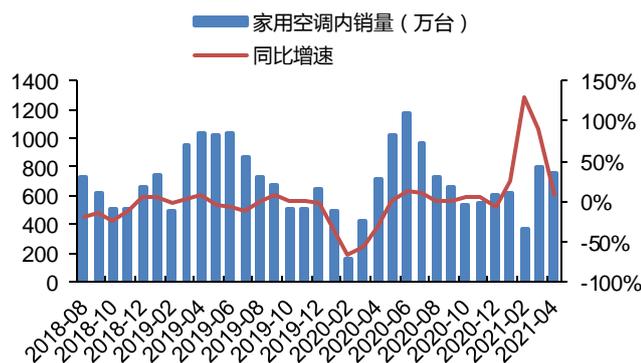
资料来源：产业在线，财信证券

图 10：家用空调销量及同比增速



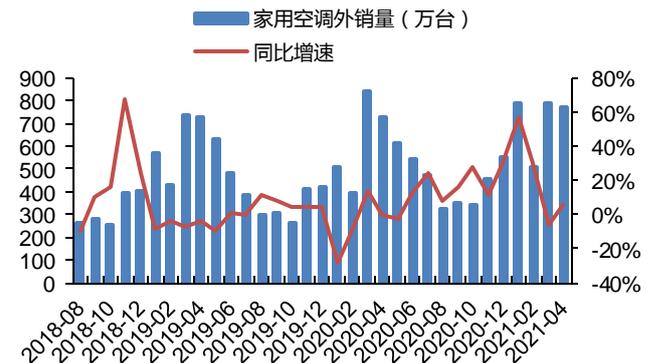
资料来源：产业在线，财信证券

图 11：家用空调内销量及同比增速



资料来源：产业在线，财信证券

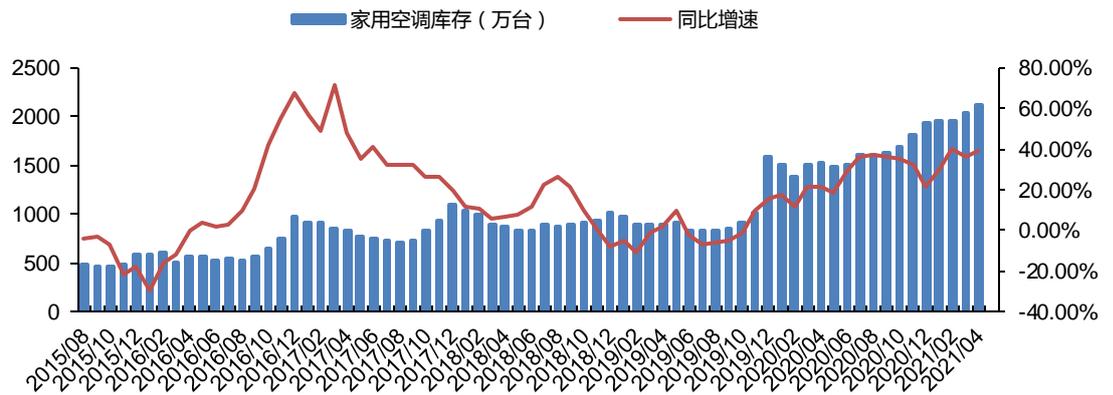
图 12：家用空调外销量及同比增速



资料来源：产业在线，财信证券

产业在线数据显示，2021年4月家用空调库存2109.00万台，同比增长39.00%。由于开年受行业景气度提升影响，空调厂商加大生产，库存同比有所提升，行业总体库存处于可控位置。

图 13: 家用空调库存量及同比增速

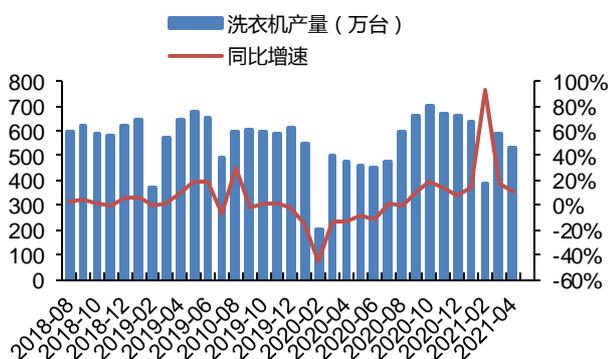


资料来源：产业在线，财信证券

3.2 洗衣机产销共振，外销同比增长较快

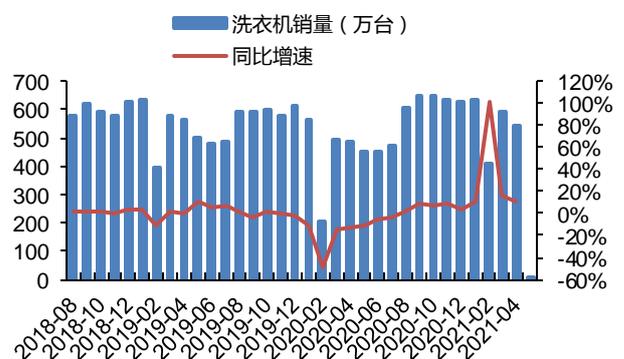
产业在线数据显示，2021年4月洗衣机产量534.50万台，同比增长11.70%，销量544.70万台，同比提升11.30%。内销351.10万台，同比增加5.80%，外销193.70万台，同比增长22.80%。

图 14: 洗衣机产量及同比增速



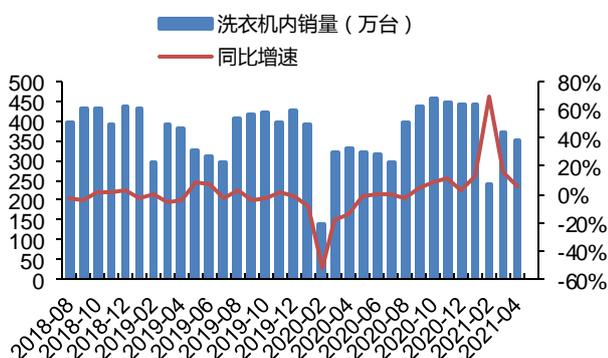
资料来源：产业在线，财信证券

图 15: 洗衣机销量及同比增速



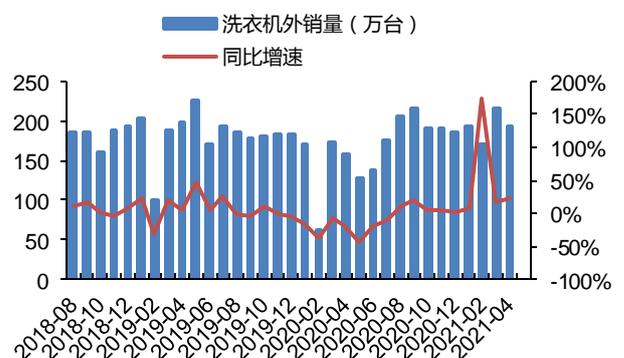
资料来源：产业在线，财信证券

图 16: 洗衣机内销量及同比增速



资料来源：产业在线，财信证券

图 17: 洗衣机外销量及同比增速

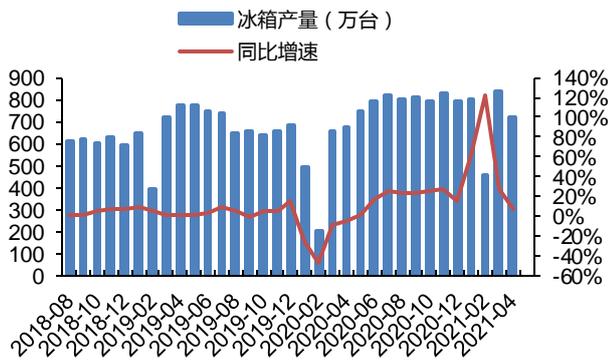


资料来源：产业在线，财信证券

3.3 冰箱产销大幅增长，内外销持续回暖

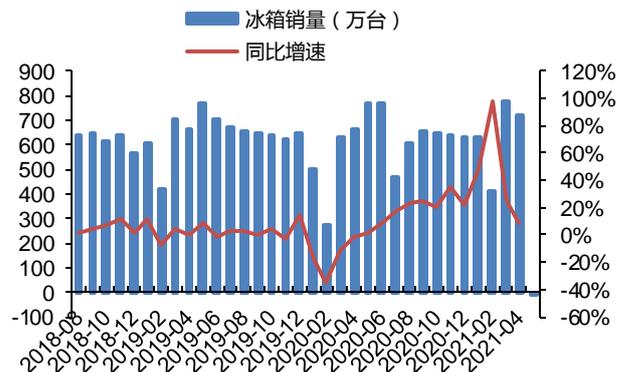
产业在线数据显示，2021年4月冰箱产量719.90万台，同比增长6.40%，销量717.70万台，同比上涨8.80%。其中，内销329.10万台，同比下降5.30%，外销388.00万台，同比增长24.70%，外销同比增速回暖明显。

图 18：冰箱产量及同比增速



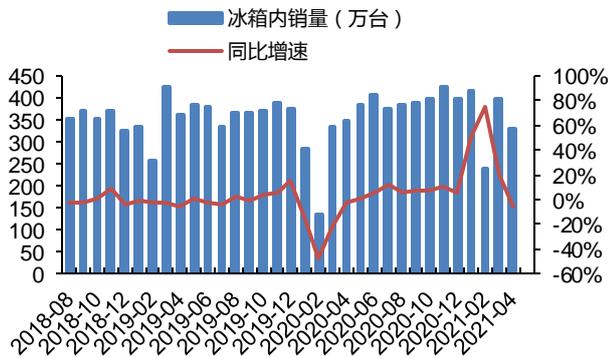
资料来源：产业在线，财信证券

图 19：冰箱销量及同比增速



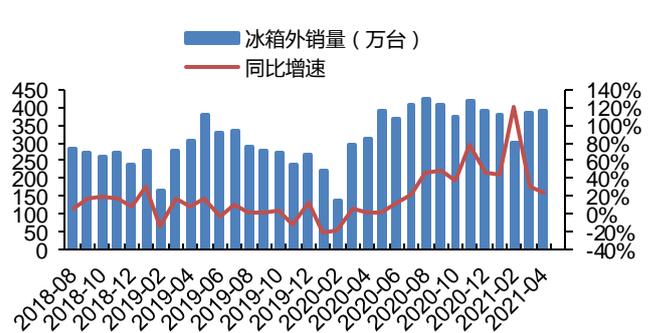
资料来源：产业在线，财信证券

图 20：冰箱内销量及同比增速



资料来源：产业在线，财信证券

图 21：冰箱外销量及同比增速

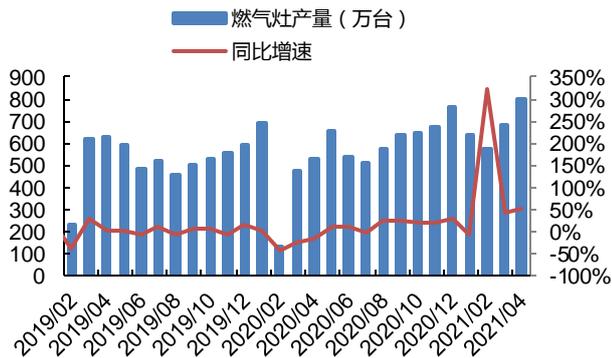


资料来源：产业在线，财信证券

3.4 燃气灶产销大幅提升，外销表现亮眼

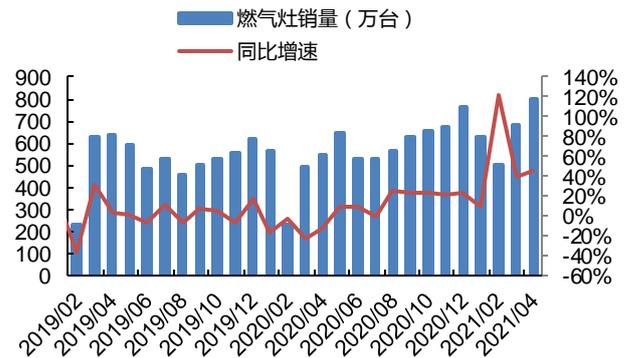
产业在线数据显示，2021年4月燃气灶产量799.30万台，同比增长50.40%，销量801.60万台，同比提升46.10%。其中，内销122.40万台，同比下降6.20%，外销679.20万台，同比增长62.40%。

图 22：燃气灶产量及同比增速



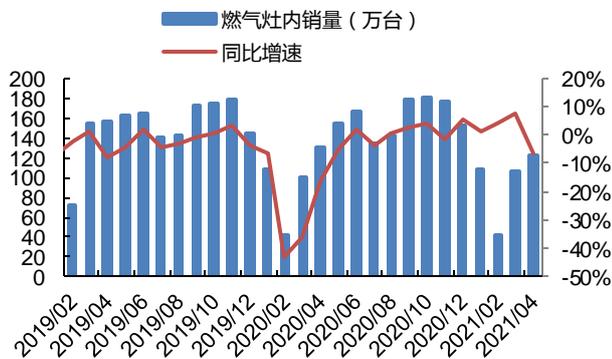
资料来源：产业在线，财信证券

图 23：燃气灶销量及同比增速



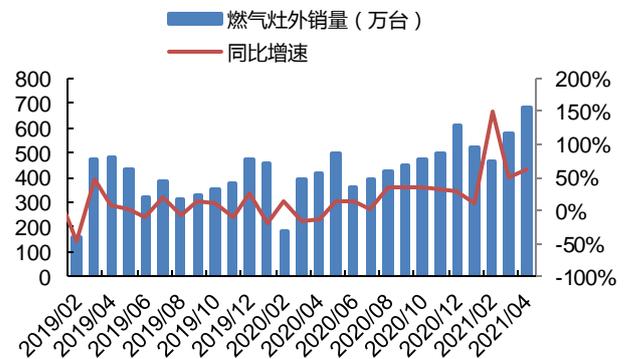
资料来源：产业在线，财信证券

图 24：燃气灶内销量及同比增速



资料来源：产业在线，财信证券

图 25：燃气灶外销量及同比增速

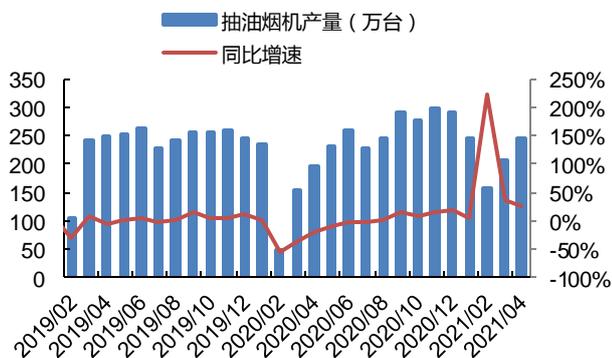


资料来源：产业在线，财信证券

3.5 油烟机销量提升明显，内销增速放缓

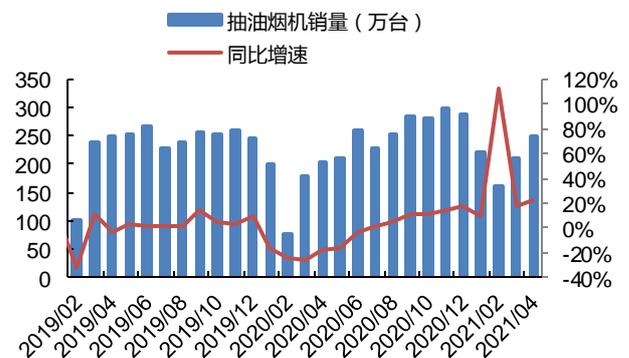
产业在线数据显示，2021年4月抽油烟机产量246.20万台，同比增长25.20%，销量248.80万台，同比提升21.80%。内销133.70万台，同比上升3.60%，外销115.10万台，同比增长52.70%。

图 26：油烟机产量及同比增速



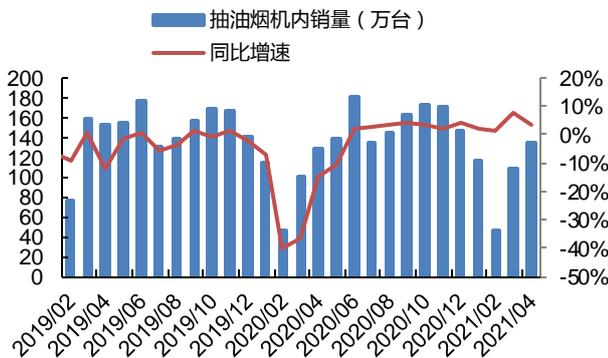
资料来源：产业在线，财信证券

图 27：油烟机销量及同比增速



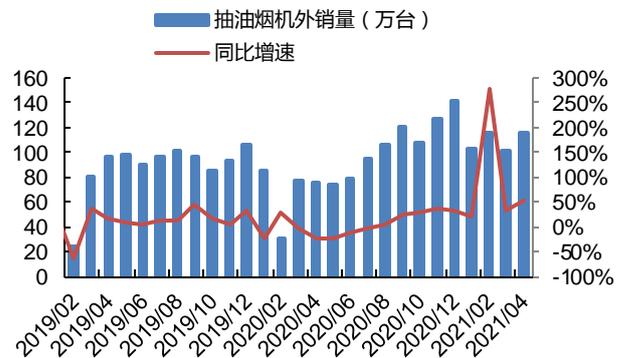
资料来源：产业在线，财信证券

图 28: 油烟机内销量及同比增速



资料来源: 产业在线, 财信证券

图 29: 油烟机外销销量及同比增速



资料来源: 产业在线, 财信证券

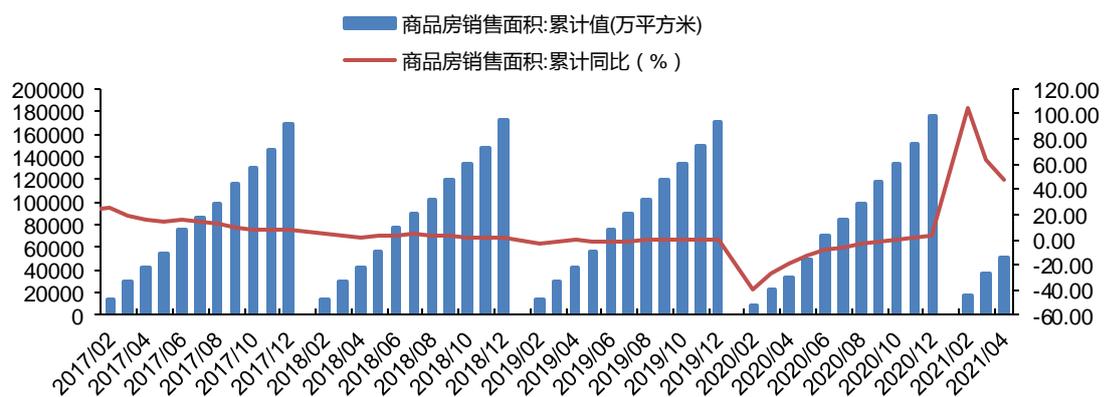
3.6 商品房销售及竣工持续回暖，景气度不断提升

国家统计局数据显示 2021 年 1-4 月全国商品房销售面积 50305.00 万平方米，同比增长 48.10%，与 2019 年 1-4 月同比增长 19.53%，房地产市场继续高景气。

2021 年 1-4 月，房屋竣工面积 22736.00 万平方米，同比增长 17.90%，与 2019 年 1-4 月同比增长 0.76%，预计竣工延续回暖趋势，前期集中销售的商品房将迎来集中交付，但单看 4 月竣工面积迎来小幅下滑。单看 2021 年 1-4 月，房屋新开工面积 53905.00 万平方米，同比增长 12.80%，与 2019 年 1-2 月比降低 7.94%，降幅进一步收窄。

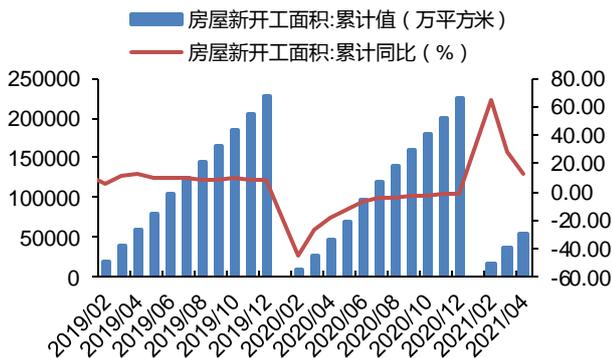
疫情过后，房地产销售及竣工数据回归常态的趋势有望带来家电需求的复苏，在房地产好转预期下，预计行业有望边际改善，行业景气度持续提升。

图 30: 全国商品房住宅销售面积及同比增速



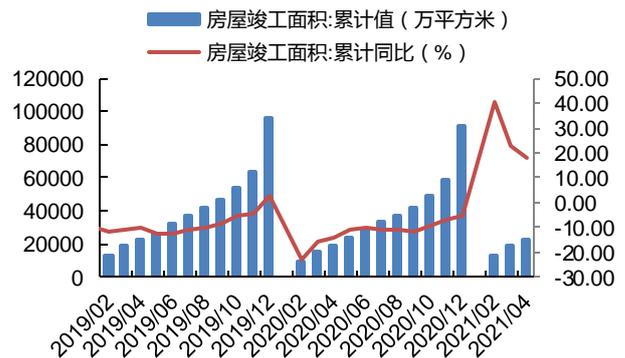
资料来源: 国家统计局, 财信证券

图 31：全国新房开工面积及同比增速



资料来源：国家统计局，财信证券

图 32：全国新房竣工面积及同比增速



资料来源：国家统计局，财信证券

4 行业动态

4.1 家电企业开启健康焕新节，关注以旧换新需求

根据海尔智家官网信息，近日，海尔健康焕新节暨第十一届山东家电消费节在山东启动，公司在全国启动健康焕新节，为全国用户带来“智慧家、新居住”的健康生活焕新解决方案。公司表示，在健康焕新节期间，不止为用户换新家电，更是通过衣食住娱“新居住”场景赋能，给用户带来健康、智慧的生活方式，在为用户提供免费拆旧、即买即装服务的同时，还带来套购活动，给用户带来最大程度的活动利益。通过京东商城信息，海尔家电以旧换新的政策最高享 600 元优惠。

事件简评：从政策层面来看，国家多次提到要促进家电以旧换新，2021 年 1 月，商务部等 12 部门联合印发通知，提出鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具的用户给予补贴，现阶段市场多以企业自行开展活动为主。根据《家用电器安全使用年限》的规定，我国家电的使用年限为 8-10 年，根据中国家用电器协会统计数据，现阶段我国家电保有量已超过 21 亿台，仅 2020 年度就有 1.6 亿台家电产品达到安全使用年限，家电更新需求潜在空间大。随着国内疫情的影响减小，压抑已久的消费需求正在逐渐释放，新一轮 618 大促拉开帷幕，在需求复苏以及原材料成本上涨的背景下，家电企业加快推动产品结构升级，整体呈量价齐升的态势。建议关注家电龙头海尔智家（600690.SH）、美的集团（000333.SZ）、格力电器（000651.SZ）等。

资料来源：海尔智家公司官网

4.2 厨电企业纷纷布局洗碗机等新品类

根据火星人公司官网信息，为适应业务规模的不断扩大等多方面综合需求，公司计划使用自筹资金投资建设洗碗机制造中心项目，该项目拟投资金额为 5.2 亿元人民币，建设周期预计为 36 个月。在疫情的催动下，消费者健康意识不断提升，对厨房健康产品的需求随之提高，洗碗机作为新兴家电品类，产品功能成熟，市场发展迅速，厨电企业加

码布局。

事件简评：从当前市场来看，洗碗机市场处于导入期，呈现出基数低，空间大的现状，根据奥维云网（AVC）推总数据显示，2020 年全年洗碗机零售量为 200 万台左右，销售增速稳定发展。现阶段我国洗碗机市场份额最高的为西门子，其次为老板电器、方太等。预计随着国内主流品牌不断加大投入，有望抢占更多市场份额。建议关注厨电龙头老板电器（002508.SZ）。

资料来源：火星人公司官网

5 风险提示

原材料价格上涨，房地产市场不景气，出口贸易摩擦加剧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438