



2021年7月5日

家用电器行业周报 (0628-0704)

家用电器

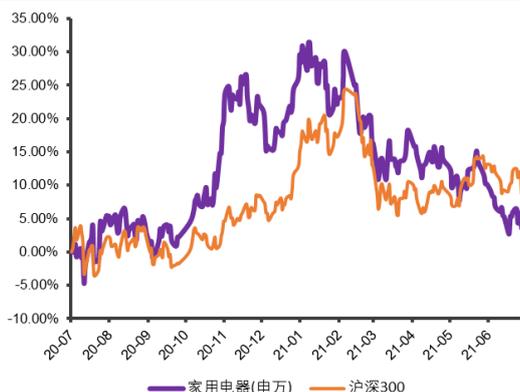
行业评级：增持

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	-2.46	-2.02	1.32
深证成指	-2.22	-3.24	1.38
创业板指	-0.49	-4.33	12.60
沪深300	-3.03	-2.74	-2.50
SW家电	-2.26	-1.35	-16.73

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-2.46%、-2.22%、-0.49%和-3.03%。本周表现较好的行业是电气设备和纺织服装。SW家电板块下跌2.26%，跑赢沪深300指数0.77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春光科技、爱仕达、天际股份、海立股份和康盛股份。上涨幅度后五的分别是秀强股份、*ST中新、新宝股份、创维数字、东方电热。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 海信视像:2021年限制性股票激励计划；(2) 天银机电:更正2020年年度报告；(3) 创维数字:关于“创维转债”转股价格调整的公告；(4) 星帅尔:2021年半年度业绩预告；(5) “质臻致美 铜芯同行——铜佳标识品质空调普及促销月”在国美电器西坝河店举行；(6) 进入淡季多个钢材品种价格下跌。

● **本周观点：**产业在线陆续更新5月家用冰箱、洗衣机和燃气灶产销数据，5月家用冰箱产量710.1万台，环比下降1.36%，同比下降6.13%，销量745.2万台，环比增加3.92%，同比下降4.25%；5月家用洗衣机产量520.7万台，环比下降2.58%，同比增长14.26%，销量516.4万台，环比下降5.2%，同比增长15.06%；5月家用燃气灶产量810.6万台，环比增长1.41%，同比增长22.95%，销量811.2万台，环比增长1.2%，同比增长24.86%。白电整体来看需求不旺，家用冰箱和空调产销数据不及去年，而洗衣机今年销售情况较好，主要是因为去年同期洗衣机景气度较低。家用燃气灶环比同比双升，代表着厨电板块仍处于景气度上升通道，后续建议继续关注厨电和小家电企业的上半年业绩。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。同时，我们认为厨电、小家电板块下游需求旺盛，行业景气度维持高位，且企业产能也在不断扩张，业绩有望持续释放，我们建议积极关注业绩表现良好，产能有望逐渐落地的莱克电气、浙江美大、九阳股份等。



- **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.....	4
1.1 本周家电板块跑赢沪深 300 指数.....	4
1.2 本周板块个股表现.....	4
2. 行业及公司动态回顾.....	5
2.1 海信视像:2021 年限制性股票激励计划.....	5
2.2 天银机电:更正 2020 年年度报告.....	5
2.3 创维数字:关于“创维转债”转股价格调整的公告.....	5
2.4 星帅尔:2021 年半年度业绩预告.....	5
2.5 “质臻致美铜芯同行——铜佳标识品质空调普及促销月”在国美电器西坝河店举行.....	6
2.6 进入淡季多个钢材品种价格下跌.....	6
3. 行业数据跟踪.....	7
4. 本周观点.....	9
5. 风险提示.....	9
图表 1: 本周行业指数表现 (单位: %)	4
图表 2: 本周家电板块个股涨跌幅 (单位: %)	4
图表 3 国内家用空调月度产销量.....	7
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	7
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	8
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	8



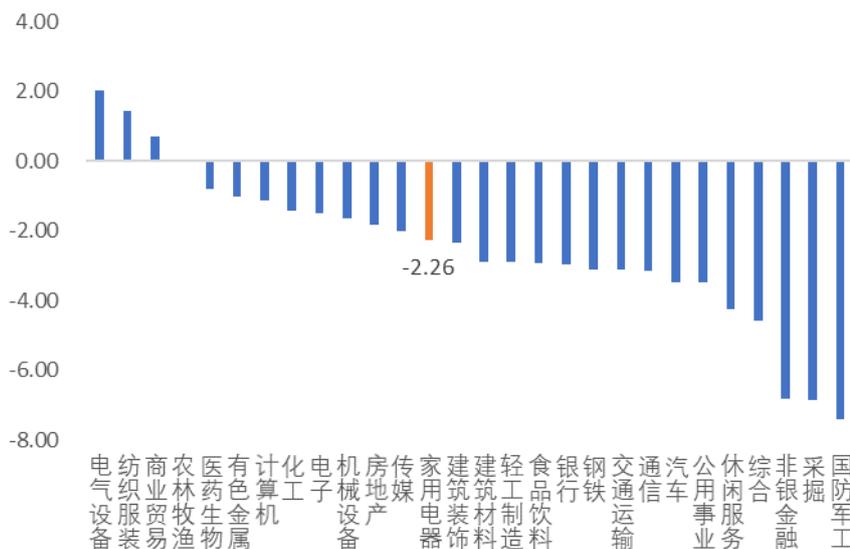
1. 市场行情回顾

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-2.46%、-2.22%、-0.49%和-3.03%。

本周表现较好的行业是电气设备和纺织服装。SW 家电板块下跌 2.26%，跑赢沪深 300 指数 0.77 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 (%)	
春光科技	32.18	秀强股份	-10.63
爱仕达	13.53	*ST中新	-9.43
天际股份	13.53	新宝股份	-8.75
海立股份	11.68	创维数字	-8.32
康盛股份	11.31	东方电热	-7.76

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春光科技、爱仕达、天际股份、海立股份和康盛股份。上涨幅度后五的分别是秀强股份、*ST 中新、新宝股份、创维数字、东方电热。



2. 行业及公司动态回顾

2.1 海信视像:2021 年限制性股票激励计划

本计划所采用的激励形式为限制性股票，股票来源为海信视像通过公司回购专用证券账户从二级市场回购的股票。本计划拟授予的限制性股票数量为 2,170.8 万股，占海信视像已发行股本总额的 1.66%。本计划授予的激励对象总人数为 226 人，包括：公司董事、高级管理人员及公司董事会认为应当激励的在公司任职的核心骨干员工。

业绩考核要求：以 2020 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为基数。第一个解除限售期，2021 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长率不低于 30%；第二个解除限售期，2022 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长率不低于 55%。第三个解除限售期，2023 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长率不低于 85%。

-----wind (6/30)

2.2 天银机电:更正 2020 年年度报告

公司公布 2020 年年报。更正后公司 2020 年实现营业收入 8.98 亿元，同比降 4.97%，归母净利润 1.28 亿元，同比降 9.87%，扣非归母净利润 1.22 亿元，同比增 2.09%。

-----wind (6/30)

2.3 创维数字:关于“创维转债”转股价格调整的公告

2021 年 3 月 19 日，公司召开第十届董事会第二十七次会议、第九届监事会第二十五次会议，审议通过了《关于回购注销公司离职员工股权激励限制性股票的议案》，决定回购注销共计 128,000 股股权激励的限制性股票，回购价格为 5.61 元/股。公司于近日完成了前述限制性股票的回购注销手续，公司总股本由 1,063,364,134 股减少为 1,063,236,134 股。由于本次回购注销的股份占公司股本总额的比例很小，经计算本次调整后的转股价格仍为 11.29 元/股。

-----wind (7/1)

2.4 星帅尔:2021 年半年度业绩预告

公司公布 2021 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 7956 万元-9547 万元，同



比增 50%–80%。报告期内，公司发挥行业优势，扎实开展生产经营管理活动，收购主营光伏组件产品的控股子公司黄山富乐新能源科技有限公司，积极开拓市场，不断创新，增收节支，订单充足，故净利润比受疫情影响的上年同期有较大的增长。

-----wind (7/3)

2.5 “质臻致美铜芯同行——铜佳标识品质空调普及促销月” 在国美电器西坝河店举行

7月2日，由中国家用电器协会指导、国家电网主办、正阳深思承办的“质臻致美铜芯同行——铜佳标识品质空调普及促销月”在国美电器西坝河店举行。活动现场，中国家用电器协会、国际铜业协会、国美电器、空调品牌代表和多家媒体齐聚一堂，分享品质空调行业趋势、消费趋势和铜材料对于空调产品的重要性，共同倡导铜佳标识的品质空调普及。

中国家用电器协会副理事长徐东生表示，空调行业目前的发展方向是满足消费者的品质生活需求，产品要呈现出更舒适、更健康、更智能等促进消费者更新换代的特征，就要通过优质材料来保证品质。

国际铜业协会技术创新与家用电器市场总监高屹峰表示，选用优质的全铜连接管可以有效避免制冷剂泄漏，提升空调性能，延长空调使用寿命，这是其它材料所不能比拟的。

-----国家电网 (7/2)

2.6 进入淡季多个钢材品种价格下跌

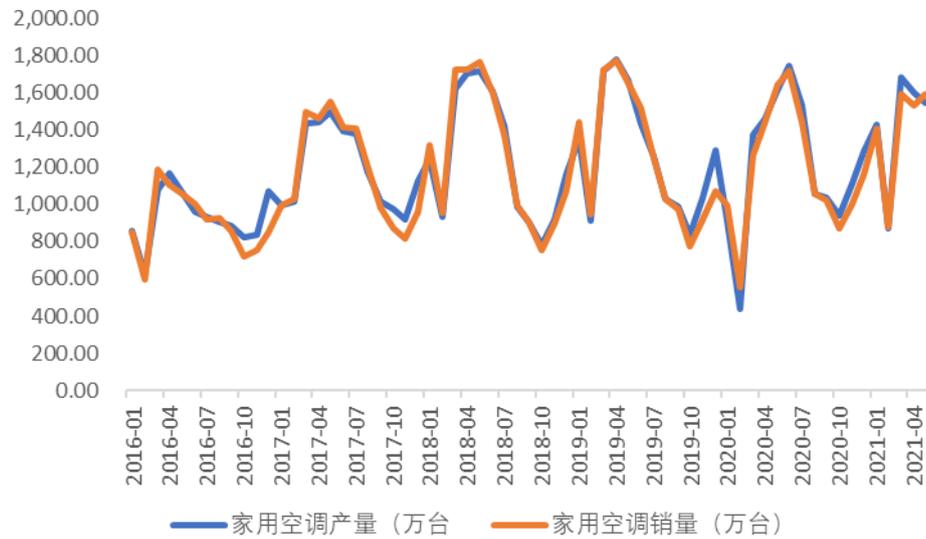
6月中旬以来，钢材市场进入淡季，现货市场多个品种价格下跌。目前，全国三级螺纹钢现货均价为 4880 元/吨，较 6 月中旬均价下跌 242 元/吨；热轧卷板现货均价为 5340 元/吨，较 6 月中旬均价下跌 212 元/吨。券商研报指出，随着下半年供给量缩减，吨钢利润有望反弹，看好钢铁行业中长期高景气度。

-----产业在线 (7/5)



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

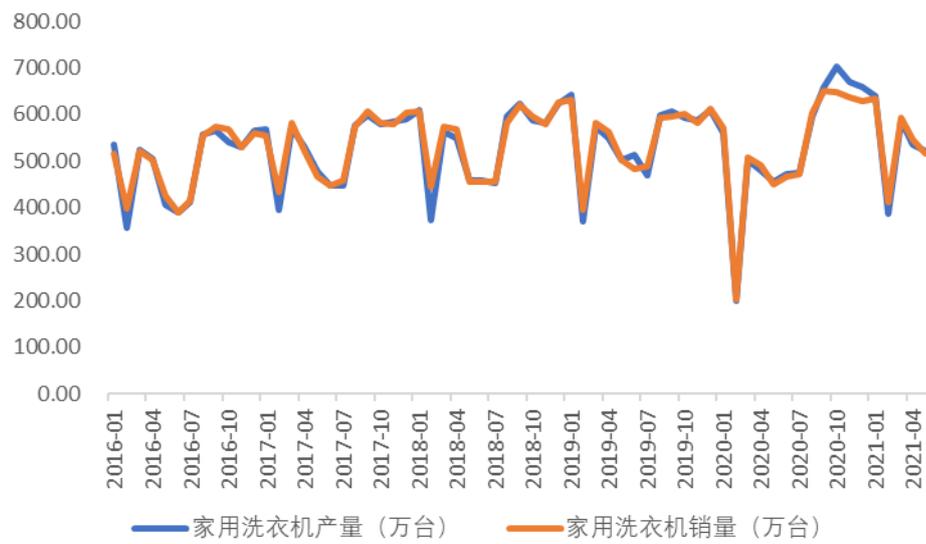
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

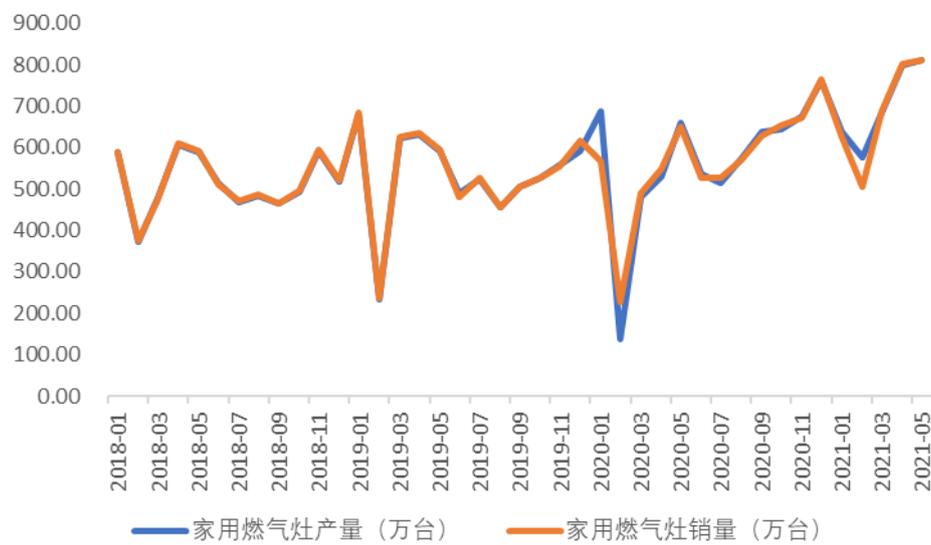


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

产业在线陆续更新 5 月家用冰箱、洗衣机和燃气灶产销数据，5 月家用冰箱产量 710.1 万台，环比下降 1.36%，同比下降 6.13%，销量 745.2 万台，环比增加 3.92%，同比下降 4.25%；5 月家用洗衣机产量 520.7 万台，环比下降 2.58%，同比增长 14.26%，销量 516.4 万台，环比下降 5.2%，同比增长 15.06%；5 月家用燃气灶产量 810.6 万台，环比增长 1.41%，同比增长 22.95%，销量 811.2 万台，环比增长 1.2%，同比增长 24.86%。白电整体来看需求不旺，家用冰箱和空调产销数据不及去年，而洗衣机今年销售情况较好，主要是因为去年同月洗衣机景气度较低。家用燃气灶环比同比双升，代表着厨电板块仍处于景气度上升通道，后续建议继续关注厨电和小家电企业的上半年业绩。

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。同时，我们认为厨电、小家电板块下游需求旺盛，行业景气度维持高位，且企业产能也在不断扩张，业绩有望持续释放，我们建议积极关注业绩表现良好，产能有望逐渐落地的莱克电气、浙江美大、九阳股份等。

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>