



2021年7月12日

家用电器行业周报 (0705-0711)

家用电器

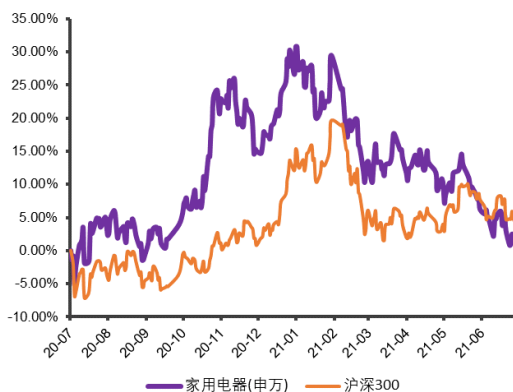
行业评级：增持

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	0.15	-1.87	1.47
深证成指	1.18	-2.09	2.58
创业板指	2.36	-2.08	15.25
沪深300	-0.23	-2.96	-2.72
SW家电	-1.88	-3.20	-18.29

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0.15%、1.18%、2.36%和-0.23%。本周表现较好的行业是有色金属和电气设备。SW家电板块下跌1.18%，跑输沪深300指数1.65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康盛股份、东方电热、天银机电、天际股份和海立股份。上涨幅度后五的分别是莱克电气、开能健康、春光科技、爱仕达、海信视像。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 盾安环境:关于收到浙江证监局警示函的公告；(2) 春光科技:股东及董监高减持股份计划公告；(3) 东方电热:关于全资子公司签订日常经营合同的公告；(4) 东方电热:关于收购千盛电气集团有限公司部分资产的进展公告(5) 盾安环境:2021年半年度业绩预告；(6) 7月家用空调排产数据发布。

● **本周观点：**不同赛道分化明显，结构性机会仍存。我们统计了上周沪深A股79家家电上市公司估值，平均PE(TTM)为34.9倍，其中28家超过平均值。分赛道来看，小家电上周平均PE(TTM)为87.29倍，厨卫电器上周平均PE(TTM)为26.52倍，照明设备上周平均PE(TTM)为35.72倍，而白电平均PE不足20倍。我们认为当前估值相对较低，而业绩表现较为亮眼的厨卫板块或存在一定预期差，当前厨卫电器行业下游需求较旺，21Q1业绩明显好于去年同期，叠加疫情影响导致的全球订单转移、厨电企业未来的扩产计划正在逐步落地等因素，业绩有望持续释放。因此当前厨电板块从估值角度看，仍有投资机会。我们建议积极关注长期业绩稳定，多元化布局家电品类，同时全球份额有望继续攀升的美的集团、海尔智家等。同时，我们认为厨电板块估值不高，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，业绩释放或超预期，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 本周家电板块跑输沪深 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 盾安环境:关于收到浙江证监局警示函的公告.....	5
2.2 春光科技:股东及董监高减持股份计划公告.....	5
2.3 东方电热:关于全资子公司签订日常经营合同的公告.....	5
2.4 东方电热:关于收购千盛电气集团有限公司部分资产的进展公告.....	6
2.5 盾安环境:2021 年半年度业绩预告.....	6
2.6 7 月家用空调排产数据发布.....	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



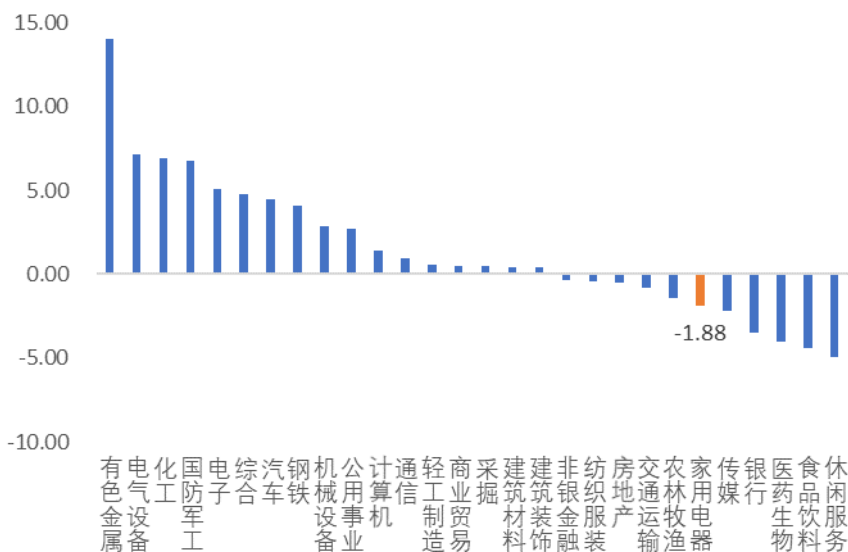
1. 市场行情回顾

1.1 本周家电板块跑输沪深 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 0.15%、1.18%、2.36%和-0.23%。

本周表现较好的行业是有色金属和电气设备。SW 家电板块下跌 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.65 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 (%)	
康盛股份	22.62	莱克电气	-17.21
东方电热	22.01	开能健康	-12.41
天银机电	18.20	春光科技	-10.17
天际股份	16.61	爱仕达	-8.11
海立股份	9.61	海信视像	-7.90

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康盛股份、东方电热、天银机电、天际股份和海立股份。上涨幅度后五的分别是莱克电气、开能健康、春光科技、爱仕达、海信视像。



2. 行业及公司动态回顾

2.1 盾安环境:关于收到浙江证监局警示函的公告

盾安环境于 2021 年 1 月 30 日披露《2020 年度业绩预告》，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 3.6 亿元-4.5 亿元。2021 年 2 月 27 日披露《2020 年度业绩快报》，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 3.74 亿元。

盾安环境于 2021 年 4 月 10 日披露《2020 年度业绩快报修正公告》，修正后 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 9.68 亿元，与此前的业绩预告、业绩快报存在重大差异，盾安环境在预测 2020 年度业绩时未考虑对外担保因素对公司的负面影响，预测不够审慎，导致 2020 年度业绩预告不准确。

-----wind (7/5)

2.2 春光科技:股东及董监高减持股份计划公告

截至本公告披露日，作为金华春光橡塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东、董事、董事会秘书，王胜永先生直接持有公司股份 98,700 股，占公司总股本的 0.0734%；通过金华市凯弘投资合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份 175,000 股，占公司总股本的 0.1302%；直接和间接合计持有 273,700 股，占公司总股本的 0.2036%。

本次预计减持期间自 2021 年 7 月 27 日至 2022 年 1 月 26 日。本次王胜永先生计划以集中竞价方式减持所持有公司股份不超过 24,600 股（占公司总股本比例的 0.0183%），减持价格按市场价格确定。若在减持计划实施期间公司发生派发红利、转增股本等股本除权、除息事项的，将根据股本变动对减持数量进行相应调整。

-----wind (7/6)

2.3 东方电热:关于全资子公司签订日常经营合同的公告

近日，公司接到全资子公司江苏东方瑞吉能源装备有限公司（以下简称“东方瑞吉”或“卖方”）及镇江东方电热有限公司（以下简称“镇江东方”或“卖方”）与青海丽豪分别签署的《还原炉买卖合同》及《辐射式电加热器买卖合同》，合同打印的签字日期分别为 2021 年 6 月 25 日和 2021 年 6 月 16 日。根据上述合同，东方瑞吉为青海丽豪生产多台还原炉，镇江东方为青海丽豪生产多套辐射式电加热器，合同总金额为 17,396 万元整（含税，下同），交货时间分别为合同签订后 240 天内分批交货及收到预付款之日起 210 天内安装验收完毕。

-----wind (7/6)

2.4 东方电热:关于收购千盛电气集团有限公司部分资产的进展公告

2021年5月14日,镇江东方电热科技股份有限公司(以下简称“公司”)召开第四届董事会第二十九次会议,审议通过了《关于收购千盛电气集团有限公司部分资产的议案》,公司拟以自有资金6,060万元(含税)收购千盛电气集团有限公司位于镇江新区银河路53号的土地和厂房及其附属物。近日,公司在购买协议约定的付款条件具备的前提下支付了第一笔收购款,并与千盛电气办理完成了不动产权过户手续,收到了镇江市自然资源和规划局核发的不动产权证。

-----wind (7/7)

2.5 盾安环境:2021年半年度业绩预告

公司公布2021年上半年业绩预告,预计上半年实现营业收入2.4-2.8亿元,较去年同期增长314.7%-350.48%。公司业绩预计扭亏为盈的主要原因:一是公司紧紧围绕核心主业,坚持技术与产品研发,优化产品结构,各类产品市场份额进一步提升;持续向内挖潜降本,从供产销各方面改善资产运营效率,公司2021年上半年主要产品产销量大幅度增长,营业收入增长,净利润相应增长;二是上年同期受新冠肺炎疫情影响,公司生产和销售受到一定影响;三是上年同期处置非核心资产及业务产生了损失。

-----wind (7/9)

2.67 月家用空调排产数据发布

2021年7月家用空调行业总排产计划1385万,同比下滑9.6%,环比下滑10.6%。内销市场5、6月终端销售不及预期,7月企业排产较为谨慎。出口市场进入淡季,加之华南地区疫情给港口出货带来一定的影响。

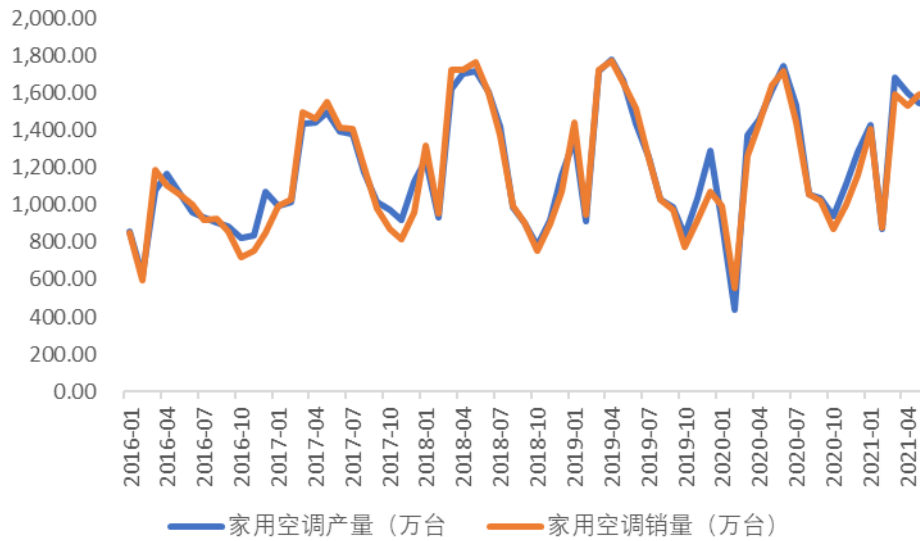
2021年5月家用空调产销数据:产量1546.1万台,同比下滑4.0%,销量1588.4万台,同比下滑3.3%,内销出货878.1万台,同比下滑14.5%,出口710.3万台,同比增长15.5%。

-----产业在线 (7/1)



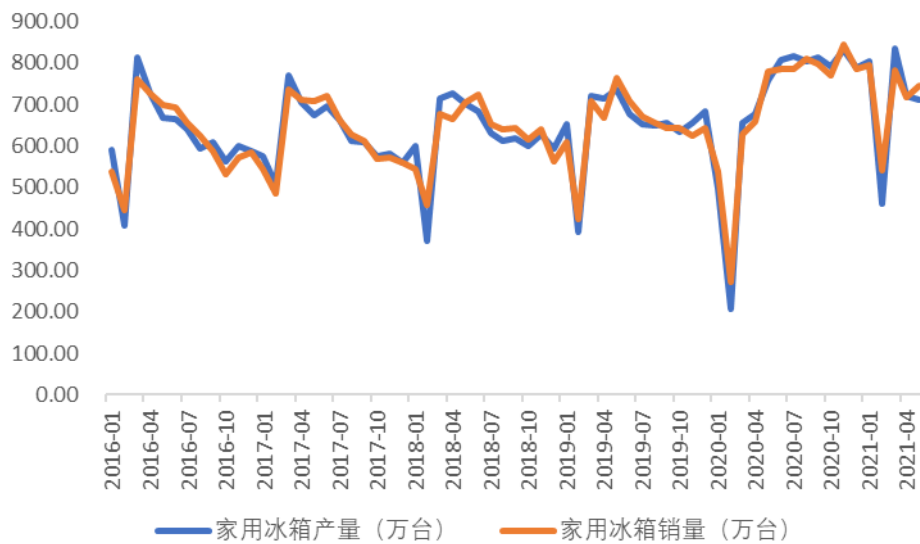
3.行业数据跟踪

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

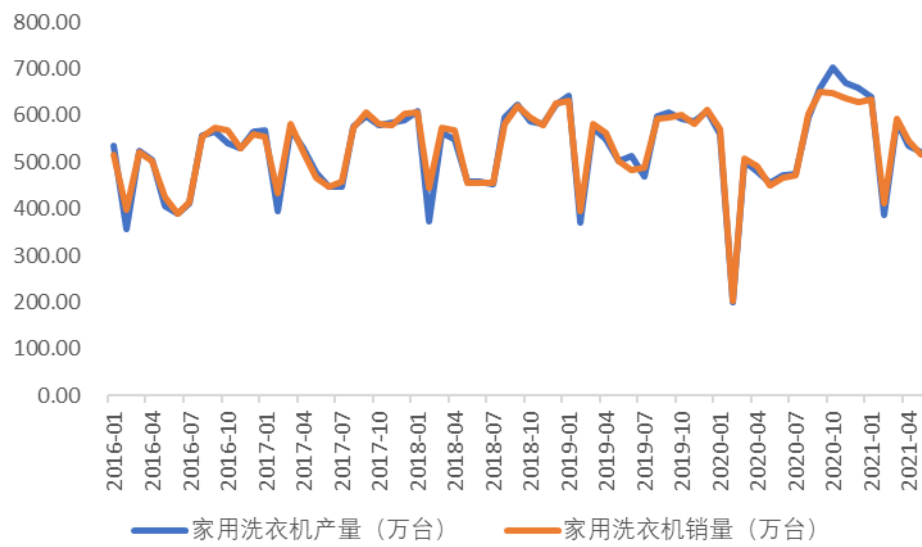
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

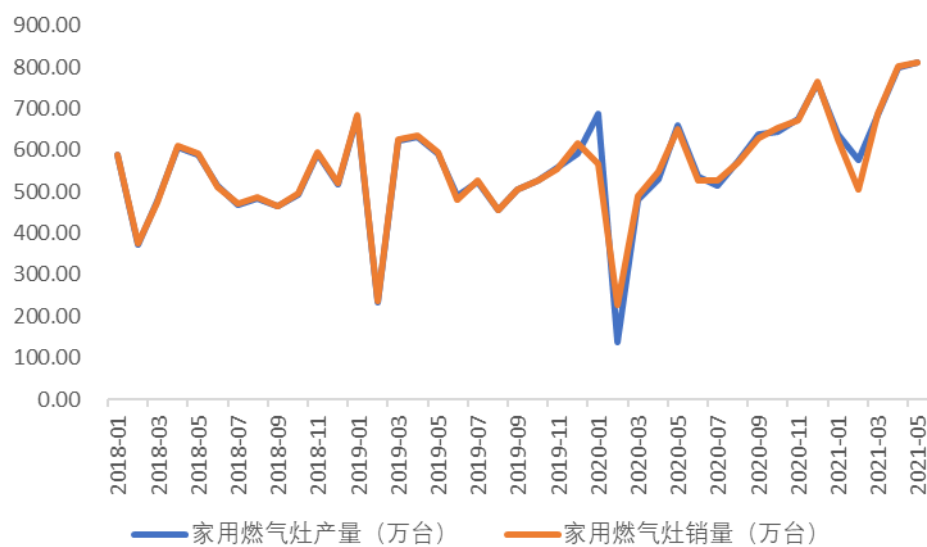


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

不同赛道分化明显，结构性机会仍存。我们统计了上周沪深 A 股 79 家家电上市公司估值，平均 PE (TTM) 为 34.9 倍，其中 28 家超过平均值。分赛道来看，小家电上周平均 PE (TTM) 为 87.29 倍，厨卫电器上周平均 PE (TTM) 为 26.52 倍，照明设备上周平均 PE (TTM) 为 35.72 倍，而白电平均 PE 不足 20 倍。我们认为当前估值相对较低，而业绩表现较为亮眼的厨卫板块或存在一定预期差，当前厨卫电器行业下游需求较旺，21Q1 业绩明显好于去年同期，叠加疫情影响导致的全球订单转移、厨电企业未来的扩产计划正在逐步落地等因素，业绩有望持续释放。因此当前厨电板块从估值角度看，仍有投资机会。

我们建议积极关注长期业绩稳定，多元化布局家电品类，同时全球份额有望继续攀升的美的集团、海尔智家等。同时，我们认为厨电板块估值不高，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，业绩释放或超预期，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>