

家用电器

证券研究报告
2021年07月19日

中国家电企业出海的方向和空间 ——2021W29 周观点

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

本周观点:

亚太、中东非及拉美等新兴家电市场发展潜力较大。我们综合选取大家电近10年销量CAGR、小家电近10年销量CAGR、2020年大家电保有量、2020年小家电保有量、2020年人口规模、近10年GDP CAGR等6项指标对各区域进行排名后发现，亚太、中东非及拉美家电市场成长性较高。这些新兴市场逐步迈入家电普及期，自有品牌相对匮乏，对于新品牌的接受程度较高，国内家电企业可以选择在这些市场进行前瞻性布局。

中国家电企业有望通过出海并购快速拓展海外市场。中国家电企业拥有完善的供应链、先进的生产技术及快速迭代产品的能力，但是在欧美等成熟市场的品牌力及渠道力较弱，除了在海外投入大量资金推广自有品牌外，中国家电企业也可选择直接收购当地的成熟品牌，借助海外品牌更快建立销售渠道及打开海外市场。我们梳理海外家电品牌后发现，惠而浦、BSH、LG、宝洁、SBH、松下等多家公司可以作为中国家电企业潜在的整合对象。

本周家电板块走势:

本周沪深300指数+0.5%，创业板指数+0.68%，中小板指数+0.03%，家电板块-0.12%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+1.46%、-2.51%、-3.28%。个股中，本周涨幅前五名是帅丰电器、*ST雪莱、开能健康、盾安环境、创维集团；本周跌幅前五名是海立股份、*ST奋达、奥佳华、亿田智能、九阳股份。

原材料价格走势:

2021年7月17日，SHFE铜、铝现货结算价分别为69340和19470元/吨；SHFE铜相较于上周+0.83%，铝相较于上周+9.02%。2021年以来铜价+19.43%，铝价+24.69%。2021年7月10日，中塑价格指数为1043.09，相较于上上周+0.14%，2021年以来+8.11%。2021年7月9日，钢材综合价格指数为146.41，相较于上上周价格+2.04%，2021年以来+17.21%。

投资建议:

今年以来，家电标的的股价走势较大程度上受到上半年以来各子行业景气度的影响。展望后市我们认为，一方面紧抓高景气度细分赛道，建议关注石头科技、科沃斯等；另一方面，传统家电赛道股价回调已较为充分，未来成本压力与需求可能转好，建议关注海尔智家、美的集团、格力电器。

风险提示: 疫情扩大，房地产市场、汇率、原材料价格波动风险，新品销售不及预期。

作者

孙谦 分析师
SAC执业证书编号: S1110521050004
suncqiana@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业专题研究:智能家居,智启未来》 2021-07-15
- 2 《家用电器-行业研究周报:如何看待黑电现状及未来发展——2021W28周观点》 2021-07-12
- 3 《家用电器-行业研究周报:成本快速上行下的景气度分化——Q2家电行业前瞻报告》 2021-07-08

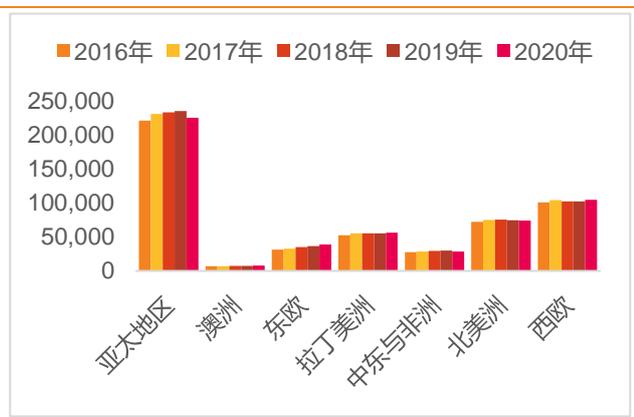
1. 本周观点：中国家电企业出海的空间及方向

1.1. 海外家电市场的成长空间在哪里？

1.1.1. 从规模看，东南亚、拉美及中东非等新兴市场规模仍有提升空间

从销量规模角度看，各区域家电市场的发展水平不一，欧美等成熟市场规模较大，未来增量主要集中在东南亚、拉美及中东非等新兴市场。除澳洲及东欧因地广人稀导致家电整体规模较小外，拉丁美洲、中东与非洲区域的家电规模远低于其他区域，2020年拉丁美洲、中东非大家电的销量规模分别为56.1万台、28.6万台；2020年拉丁美洲、中东非小家电的销量规模分别为183.9万台、121.5万台。东南亚国家的销量规模也较小，以印尼和越南为例，2020年印尼、越南的大家电销量规模分别为8.4万台、6.6万台；2020年印尼、越南的小家电销量规模分别为38.8万台、18.8万台。

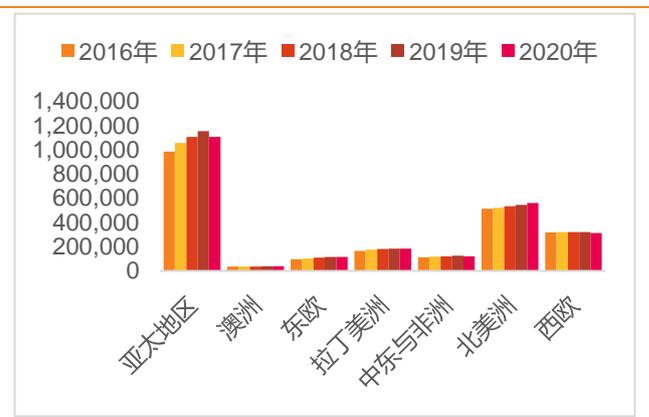
图 1：2016-2020 年各区域大家电销量（千台）



资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

注：欧睿国际大家电包含冰箱、洗衣机、干衣机、厨电、微波炉、洗碗机等（下同）

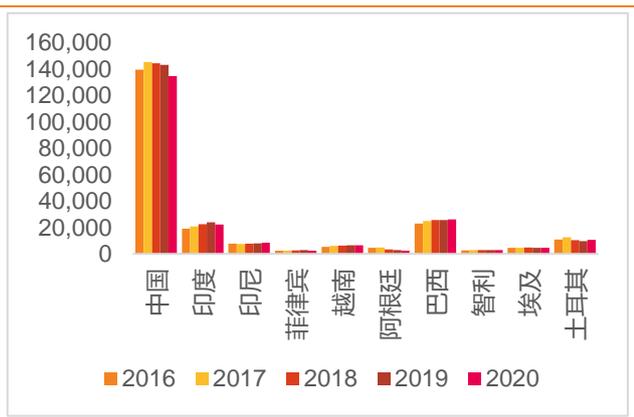
图 2：2016-2020 年各区域小家电销量（千台）



资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

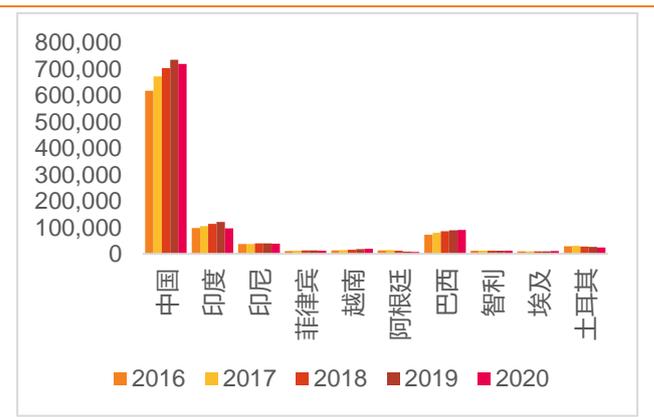
注：欧睿国际小家电包含空调、空气净化器、搅拌机、熨斗、个护产品、厨房小家电、吸尘器、扫地机器人等（下同）

图 3：2016-2020 年新兴市场国家大家电销量（千台）



资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

图 4：2016-2020 年新兴市场国家小家电销量（千台）

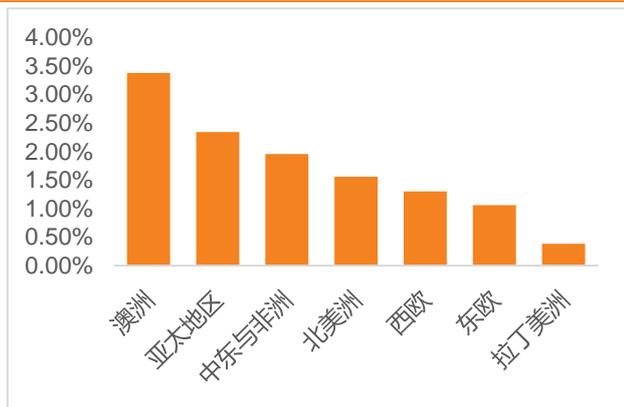


资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

1.1.2. 从销量增速看，东南亚、拉美及中东非等新兴市场成长性较好

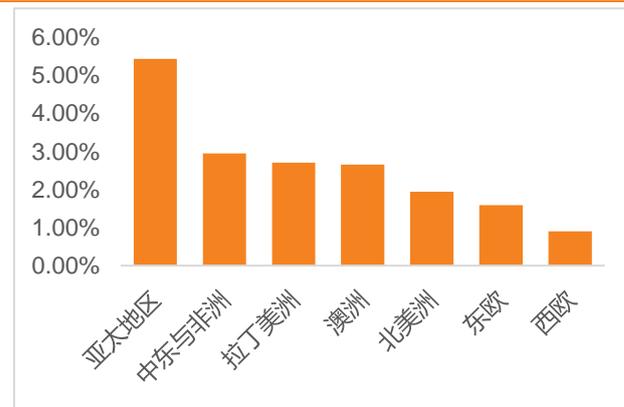
从销量增速角度看，欧美等成熟市场家电销量增速趋缓，新兴市场成长性较高。大家电销量增速前三区域为澳洲、亚太及中东非，其近 10 年 CAGR 分别为 3.4%、2.3%、2.0%；小家电销量增速前三区域为亚太、中东非及拉美，其近 10 年 CAGR 分别为 5.4%、3.0%、2.7%。东南亚国家的家电市场也维持较快增速，以印尼和越南为例，2020 年印尼、越南的大家电销量 CAGR 分别为 5%、12%；2020 年印尼、越南的小家电销量 CAGR 分别为 6.1%、8.4%。

图 5：2010-2020 年各区域大家电销量 CAGR



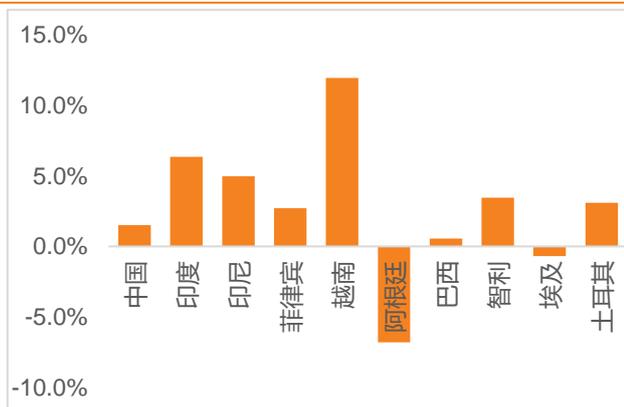
资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

图 6：2010-2020 年各区域小家电销量 CAGR



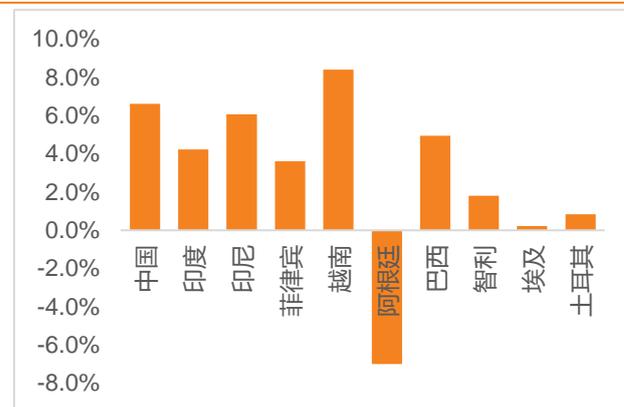
资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

图 7：2010-2020 年新兴市场国家大家电销量 CAGR



资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

图 8：2010-2020 年新兴市场国家小家电销量 CAGR

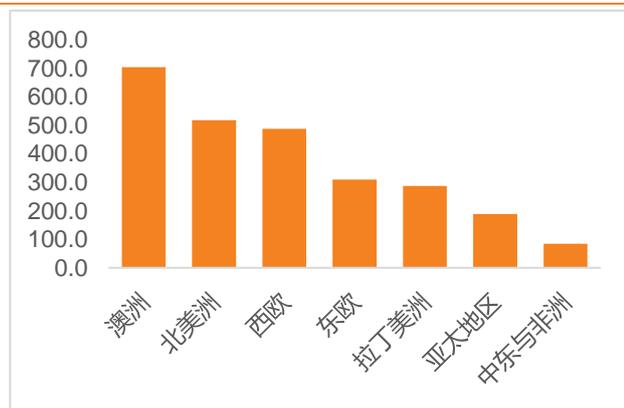


资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

1.1.3. 从保有量看，拉美、亚太及中东非地区的家电保有量提升空间较大

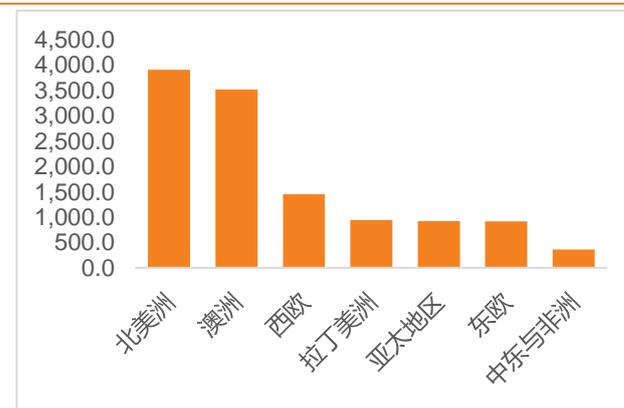
从保有量看，拉美、亚太及中东非地区的家电保有量提升空间较大。2020 年拉美、亚太及中东非大家电每千户保有量分别为 287.4 台、188.2 台、84.6 台；2020 年亚太、东欧及中东非小家电每千户保有量分别为 923.5 台、913.5 台、359.7 台。

图 9：2020 年各区域大家电保有量（台/千户）



资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

图 10：2020 年各区域小家电保有量（台/千户）

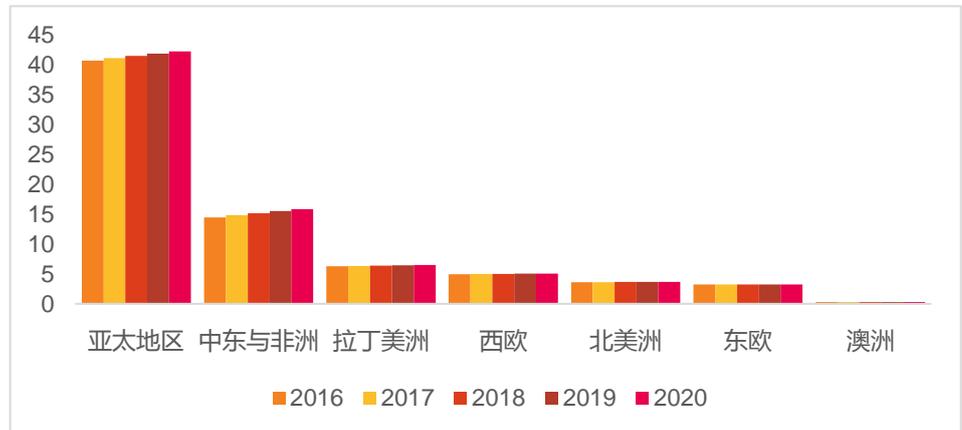


资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

1.1.4. 从人口规模看，亚太、中东非及拉美的人口规模较大

从人口规模看，亚太、中东非及拉美的人口规模较大。2020 年亚太、中东非及拉美人口规模分别为 42 亿、16 亿、6 亿。

图 11：2016-2020 年各区域人口规模（亿）

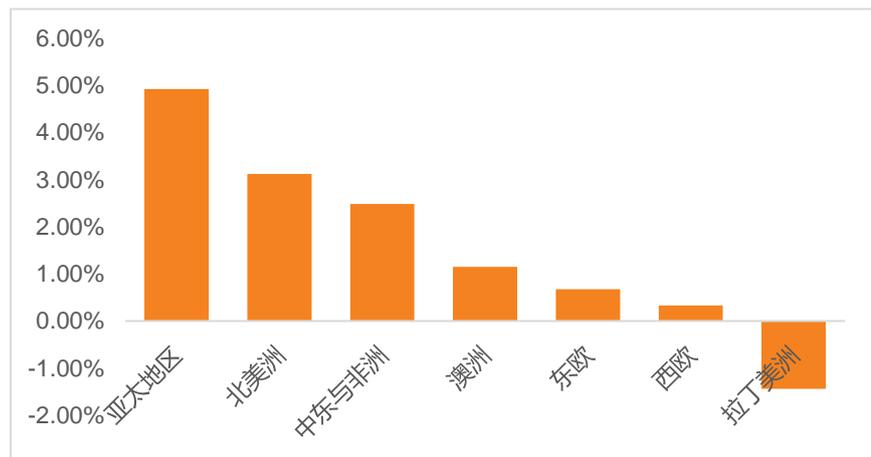


资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

1.1.5. 从 GDP 增速看，亚太、北美及中东非地区的 GDP 增速较高

从 GDP 增速看，亚太、北美及中东非地区的 GDP 增速较高。2010-2020 年亚太、北美及中东非地区 GDP CAGR 分别为 4.92%、3.12%、2.49%。

图 12：2010-2020 年各区域 GDP CAGR



资料来源：欧睿国际，天风证券研究所

1.1.6. 综合来看，亚太、中东非及拉美家电市场发展潜力较大

我们选取大家电近 10 年销量 CAGR、小家电近 10 年销量 CAGR、大家电 2020 年保有量、小家电 2020 年保有量、2020 年人口规模、近 10 年 GDP CAGR 等 6 项指标对各区域进行排名后发现，亚太、中东非及拉美家电市场发展潜力较大。

表 1: 各区域各项指标综合排名

	大家电 CAGR	小家电 CAGR	大家电保有量	小家电保有量	人口规模	GDP CAGR	总得分	排名
亚太地区	2	1	2	3	1	1	10	1
中东与非洲	3	2	1	1	2	3	12	2
拉丁美洲	7	3	3	4	3	7	27	3
澳洲	1	4	7	6	7	4	29	4
东欧	6	6	4	2	6	5	29	5
北美洲	4	5	6	7	5	2	29	6
西欧	5	7	5	5	4	6	32	7

资料来源: 欧睿国际, 天风证券研究所

(排名机制: 从高到底排序后, 各区域大家电近 10 年销量 CAGR、小家电近 10 年销量 CAGR、2020 年人口规模、近 10 年 GDP CAGR 均为依照排名顺序得分 1-7 分; 大家电 2020 年保有量、小家电 2020 年保有量为依照排名逆序得分 1-7 分。)

1.2. 中国家电企业进行海外收并购的潜在对象有哪些?

过去, 龙头企业开展跨国并购, 积极布局全球市场。一方面, 随着国内主要家电市场整体增速放缓, 企业将视野积极拓展到全球; 另一方面, 家电龙头企业现金流充沛, 这为企业通过跨国并购实现国际化打造了良好基础。

表 2: 国内企业近年来出海并购事件

企业	时间	海外并购事件
美的	2016	收购东芝家电 80.1% 股权
	2016	收购库卡集团 81.04% 股份
	2016	收购 Clivet 80% 股权
	2017	收购 KUKA 94.55% 股权以及高创 79.39% 股权, 进军机器人市场
海尔	2011	收购日本三洋电机多项家电业务
	2012	收购斐雪派克
	2016	收购 GE 100% 股权
	2018	收购 candy 100% 股权
海信	2015	收购夏普墨西哥公司 100% 股权

资料来源: wind, 公司官网, 天风证券研究所

未来, 中国家电企业有望通过出海并购进一步拓展海外市场。中国家电企业拥有完善的供应链、先进的生产技术及快速迭代产品的能力, 但是在欧美等成熟市场的品牌力及渠道力较弱, 除了在海外投入大量资金推广自有品牌外, 中国家电企业也可选择直接收购当地的成熟品牌, 借助海外品牌更快速建立销售渠道及打开海外市场。梳理海外家电销量排名靠前的公司后可以看到, 潜在可收购对象大多位于北美、欧洲、日本等发达国家及地区。大家电 TOP3 公司分别为惠而浦、BSH、LG, 其 2020 年销量分别为 46.7 百万台、29.9 百万台、28.8 百万台; 小家电 TOP3 公司分别为宝洁、SBH、松下, 其 2020 年销量分别为 74.8 百万台、62 百万台、53.9 百万台。

表 3：海外大家电销量 TOP30 品牌（不含已被中国企业收购的品牌）

品牌名称	公司名称	国家	主营产品	2020 年销量（千台）
Whirlpool	Whirlpool Corp	美国	空调，空气净化器，厨具等	46,670.8
Maytag			洗衣机，烘干机，洗碗机，冰箱，灶具与吸尘器等	
Indesit			洗衣机，烘干机，冰箱，洗碗机，厨电等	
Consul			冰箱，洗衣机，空调等	
Brastemp			冰箱，烤箱，洗衣机，洗碗机等	
Bauknecht			空调，洗衣机，冰箱，厨电等	
Bosch	BSH Hausgeräte GmbH	德国	冰箱，洗衣机	29,874.7
Siemens			冰箱，洗衣机，洗碗机，蒸烤箱等	
Balay			洗衣机，洗碗机，冰箱等	
LG	LG Corp	韩国	冰箱，洗衣机，空调等	28,754.3
Samsung	Samsung Corp	韩国	电视，洗衣机，冰箱等	27,821.2
Electrolux	Electrolux AB	瑞典	空调，洗衣机，冰箱，厨具等	27,066.6
Frigidaire			厨电，洗衣机，空气净化器，空调等	
AEG			洗衣机，冰箱，洗碗机，厨电等	
Zanussi			洗衣机，冰箱，厨电等	
Beko	Arçelik AS	土耳其	洗衣机，冰箱，洗碗机，烤箱等	16,438.5
Arçelik			冰箱，电视，洗衣机，空调等	
Defy			厨电，冰箱，洗衣机等	
Panasonic	Panasonic Corp	日本	洗衣机，冰箱，厨电等	14,278.6
Miele	Miele & Cie KG	德国	厨电，冰箱，洗衣机，洗碗机，吸尘器等	4,052.3
Mabe	Controladora Mabe SA de CV	墨西哥	厨电，冰箱，洗烘，空调，热水器等	3,985.0
Hitachi	Hitachi Ltd	日本	空调，洗衣机，冰箱等	3,403.2
IKEA	Inter IKEA Systems BV	荷兰	厨电，冰箱，洗衣机等	2,439.2
Daewoo	Winia Group	韩国	空调，洗衣机，冰箱，厨电等	2,250.9
Rinnai	Rinnai Corp	日本	壁炉，空调，热水器	1,856.0
Godrej	Godrej & Boyce Mfg Co Ltd	印度	空调，洗衣机，冰箱等	1,796.9
Broan	Melrose Industries Plc	英国	风扇，抽油烟机	1,570.1
Liebherr	Liebherr International AG	瑞士	冰箱	1,538.1
Amica	Amica SA	波兰	厨电，冰箱，洗衣机，洗碗机等	1,223.8
Mitsubishi	Mitsubishi Electric Corp	日本	冰箱，除湿器，空气净化器等	1,208.7

资料来源：欧睿国际，公司官网，京东，百度商品搜索，亚马逊，天风证券研究所

表 4: 海外小家电销量 TOP30 品牌 (不含已被中国企业收购的品牌)

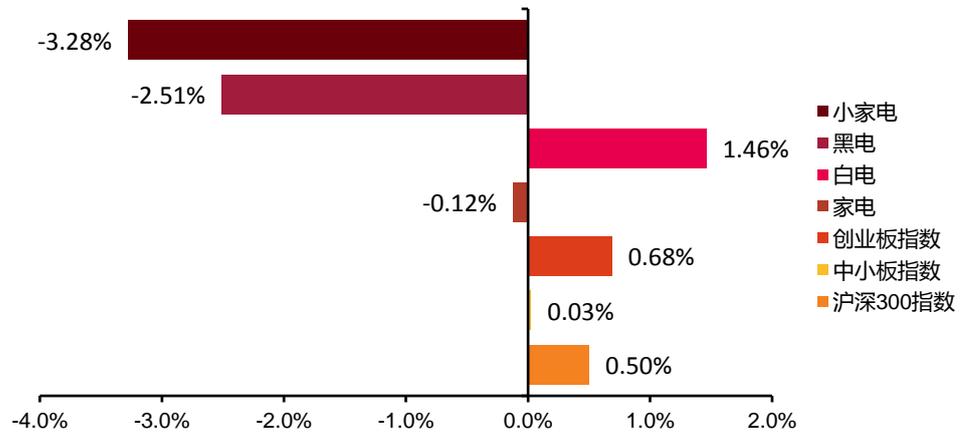
品牌名称	公司名称	所属国家	主要产品	2020 年销售量 (千台)
Oral-B	Procter & Gamble Co, The	美国	电动牙刷等	74,777.0
Braun			剃须刀等	
Black+Decker	Spectrum Brands Holdings Inc	美国	吸尘器, 清洁器等	62,060.3
Remington		美国	直发棒, 电吹风, 剃须刀等	
Panasonic	Panasonic Corp	日本	电吹风, 电饭煲, 台灯等	53,943.9
Oster	Newell Brands Inc	美国	搅拌机, 烤箱, 热水壶等	49,337.7
Holmes			空气净化器, 取暖器, 加湿器等	
Babyliss			电吹风, 卷发棒等	
Crompton			热水器, 搅拌器, 电熨斗等	
Conair	Conair Corp	美国	电熨斗, 卷发棒, 电吹风等	48,328.8
Hamilton Beach	Hamilton Beach Brands Holding Co	美国	咖啡机, 搅拌机, 烤箱等	37,477.6
Proctor Silex			电熨斗, 热水壶, 炸锅等	
Dyson	Dyson Ltd	英国	电吹风, 吸尘器, 电风扇等	31,387.5
Mondial	Mondial Eletrodom é sticos SA	巴西	榨汁机, 烤箱, 电熨斗等	15,282.5
Revlon	Revlon Inc	美国	直发棒, 电吹风等	14,172.8
Honeywell	Honeywell International Inc	美国	空气净化器等	13,385.5
Bosch	BSH Hausgeräte GmbH	德国	烤箱, 蒸箱, 吸尘器等	12,970.9
De'Longhi	De'Longhi SpA	意大利	咖啡机, 搅拌机, 炸锅等	11,801.6
Britania			电吹风, 炸锅等	
Kenwood			榨汁机、除湿机、电热水壶等	
Philco	Superhuman Group Co Ltd	美国	电饭煲, 榨汁机, 搅拌机等	10,778.1
Sunbeam	Electrolux AB	美国	搅拌器, 电熨斗, 吐司机等	10,732.4
SpinBrush	Britania Eletrodom é sticos SA	美国	电动牙刷等	10,122.1
Mr Coffee	Church & Dwight Co Inc	美国	咖啡机等	10,010.4
Colgate	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd	美国	电动牙刷等	9,682.5
Arno	Colgate-Palmolive Co	法国	厨房小家电	9,630.4
LG	LG Corp	韩国	吸尘器, 空气净化器, 洗碗机等	9,609.4

资料来源: 欧睿国际, 公司官网, 京东, 亚马逊, 天风证券研究所

2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+0.5%, 创业板指数+0.68%, 中小板指数+0.03%, 家电板块-0.12%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+1.46%、-2.51%、-3.28%。个股中, 本周涨幅前五名是帅丰电器、*ST 雪莱、开能健康、盾安环境、创维集团; 本周跌幅前五名是海立股份、*ST 奋达、奥佳华、亿田智能、九阳股份。

图 13: 本周家电板块走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

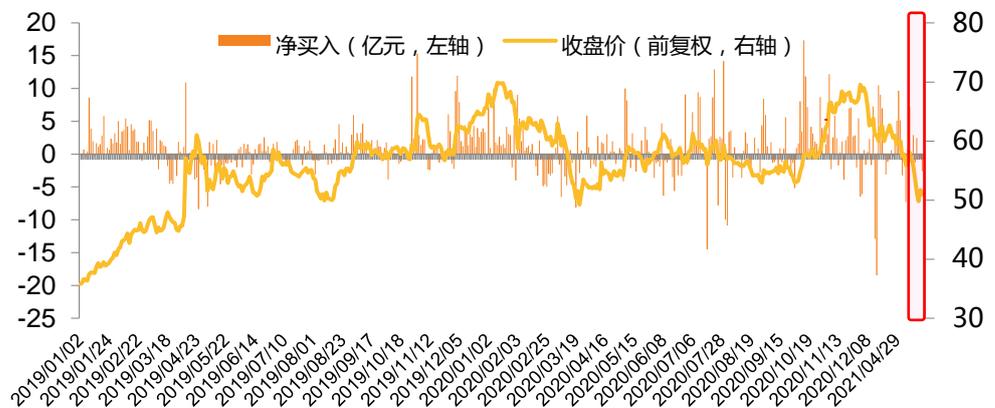
表 5: 家电板块本周市场表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	605336.SH	帅丰电器	18.85%	66.40%	1	600619.SH	海立股份	-14.19%	14.76%
2	002076.SZ	*ST 雪莱	15.57%	35.11%	2	002681.SZ	*ST 奋达	-13.04%	13.75%
3	300272.SZ	开能健康	11.99%	41.39%	3	002614.SZ	奥佳华	-9.82%	19.37%
4	002011.SZ	盾安环境	11.97%	10.41%	4	300911.SZ	亿田智能	-9.73%	23.76%
5	0751.HK	创维集团	5.45%	2.28%	5	002242.SZ	九阳股份	-9.30%	3.35%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

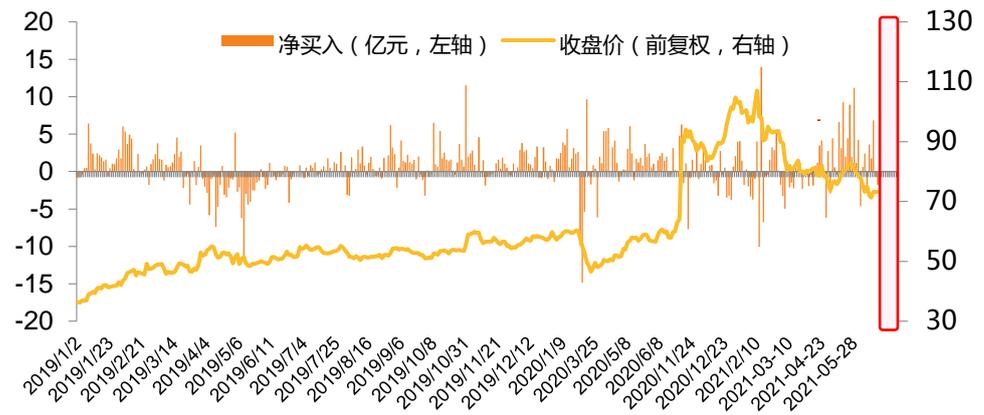
3. 本周资金流向

图 21: 格力电器北上净买入



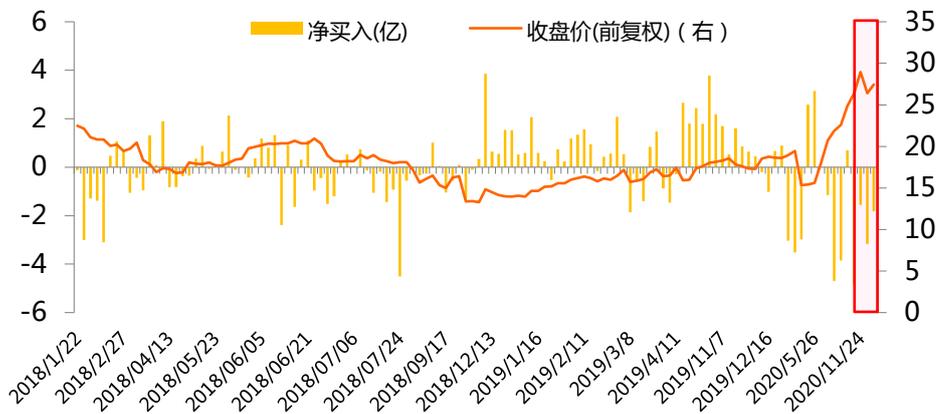
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 22: 美的集团北上净买入



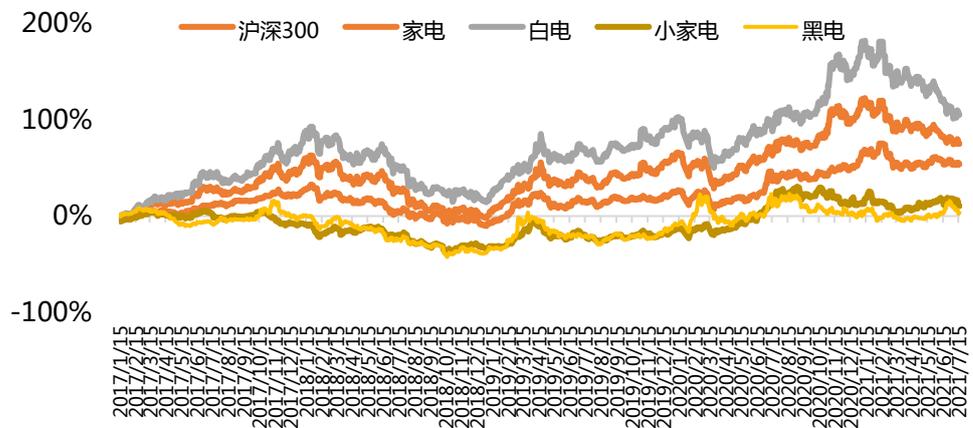
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 23: 海尔智家北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 24: 2017 年以来家电板块走势



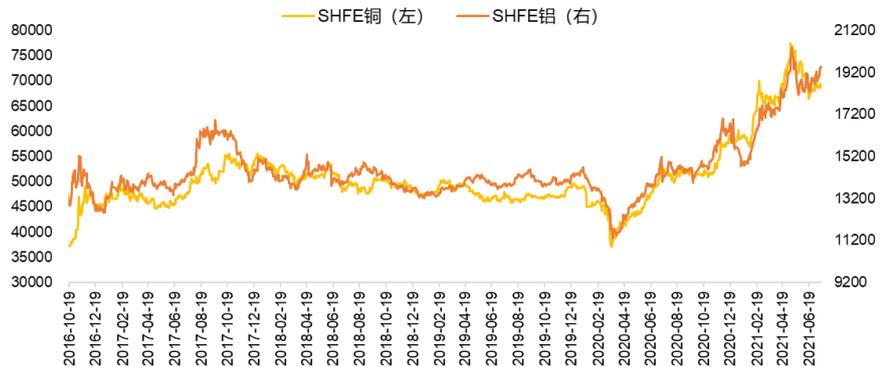
资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2021 年 7 月 17 日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 69340 和 19470 元/吨; SHFE 铜相较于上周+0.83%, 铝相较于上周+9.02%。2021 年以来铜价+19.43%, 铝价+24.69%。2021 年 7

月 10 日，中塑价格指数为 1043.09，相较于上上周+0.14%，2021 年以来+8.11%。2021 年 7 月 9 日，钢材综合价格指数为 146.41，相较于上上周价格+2.04%，2021 年以来+17.21%。

图 25：铜、铝价格走势（元/吨）



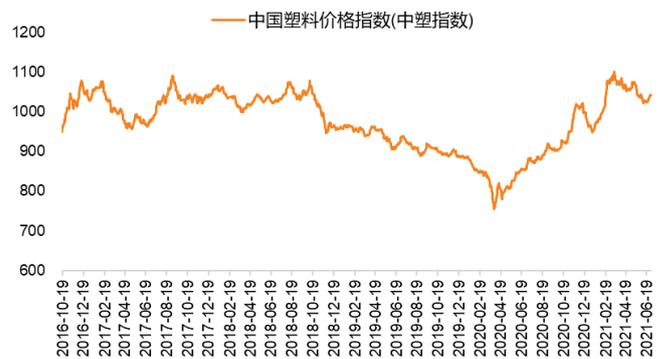
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：钢材价格走势（单位：1994 年 4 月=100）



资料来源：中国钢铁联合会，天风证券研究所

图 27：塑料价格走势（单位：2005 年 11 月 1 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

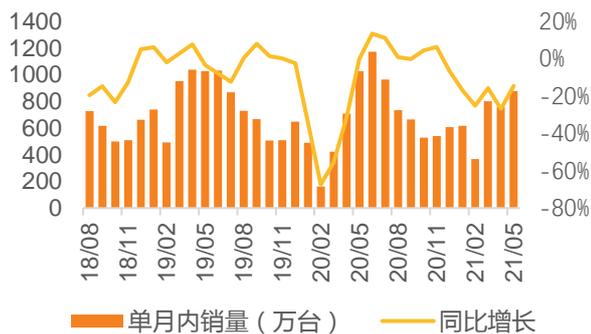
5. 行业数据

➤ 出货端：5 月空调产销略有下滑，4 月冰洗内销持续放量

内销：21 年 5 月空调与 19 年同比仍为负值-14.5%，21 年 4 月油烟机与 19 年同期存在较大缺口，为-11.98%；冰、洗基本恢复至 19 年同期水平，较 19 年同期增速为-8.38%/-8.11%。21 年 1-5 月较 19 年同期空调缺口环比略有收窄（-19.41%），21 年 1-4 月较 19 年同期，冰箱实现正增速（+0.42%），洗衣机继续放量（-6.43%），油烟机缺口持续修复（-20.53%）。

外销：21 年 5 月空调外销持续向好，较 19 年同期增长 12.81%；21 年 4 月，冰箱、油烟机较 19 年同期实现双位数增长，分别+26.54%/+18.92%；洗衣机较 19 年同期为 7.37%。21 年 1-5 月空调较 19 年同比增长 15.46%；21 年 1-4 月，冰、洗、油烟机较 19 年同期修复明显，分别+41.37%/+11.50%/38.31%。

图 28：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端空调外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 31：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 32：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 33：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 34：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 35：出货端油烟机外销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端

1) 中怡康数据端

销量：空、冰、洗销量较 19 年同期仍存在较大缺口，21 年 5 月分别 -30.48%/-24.28%/-19.19%，21 年 1-5 月分别 -27.99%/-20.08%/-23.01%；

均价：冰、洗 21 年 5 月均价较 19 年同期实现双位数增长，分别 +24.64%/+18.94%，21 年 1-5 月分别 +21.43%/+21.2%；油烟机均价较 19 年同期 +9.17%，21 年 1-4 月为 9.82%；空调均价基本修复至 19 年同期水平，21 年 5 月增速为 -1.04%，21 年 1-5 月增速为 -5.40%。

图 36：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 37：中怡康空调月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 38：中怡康冰箱月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 39：中怡康冰箱月均价、同比增速



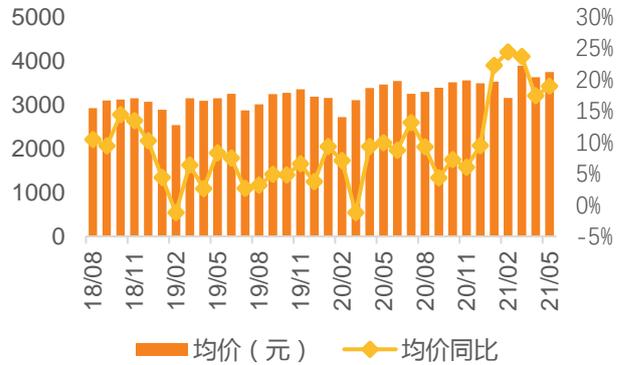
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 40：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



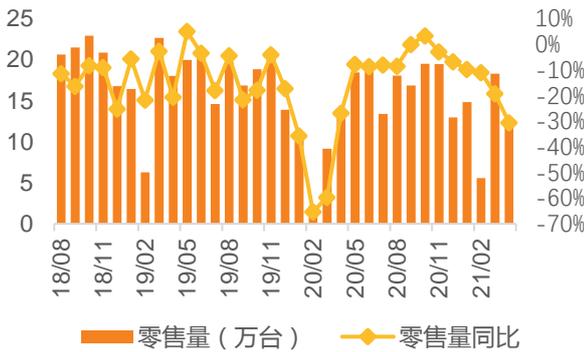
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 41：中怡康洗衣机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 42：中怡康油烟机月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 43：中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

2) 奥维数据端

W28，核心大家电空调、冰箱、洗衣机和小家电品类线上销量同比增加，厨电类电器线上销量均同比下降，除空调、洗碗机和扫地机器人外，各个品类家电线下销量均同比下降。

全年累计：除个别小家电品类外，其余家电产品线上、线下均实现同比正增长

表 6：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额同比增长率 (%)					
	累计增速		周度增速			
	21W28 (2021/01/01-2021/07/04)	21W28 (2021/01/01-2021/07/04)	21W27 (2021/06/27-2021/07/04)	21W26 (2021/06/21-2021/06/27)	21W25 (2021/06/14-2021/06/20)	
空调	15.5%	74.4%	42.3%	34.3%	42.3%	
冰箱	35.4%	23.2%	9.0%	-19.8%	9.0%	
洗衣机	36.5%	15.0%	18.5%	-5.7%	18.5%	
冷柜	38.6%	1.5%	4.9%	-4.2%	4.9%	
油烟机	25.5%	-9.7%	-8.4%	-7.2%	-8.4%	
燃气灶	17.8%	-14.0%	-15.0%	-19.3%	-15.0%	
洗碗机	10.9%	-20.9%	-11.3%	-6.2%	-11.3%	
电热水器	33.0%	-1.3%	0.4%	16.0%	0.4%	
净水器	17.1%	25.0%	-0.2%	-3.7%	-0.2%	
净化器	10.5%	19.4%	25.4%	24.0%	25.4%	
扫地机	36.8%	41.8%	-42.6%	-35.8%	-42.6%	
电饭煲	7.0%	-1.7%	1.7%	14.8%	1.7%	
破壁机	-14.4%	-26.9%	-28.1%	-45.2%	-28.1%	
彩电	25.8%	19.6%	-1.1%	-10.7%	-1.1%	

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额同比增长率 (%)					
	累计增速		周度增速			
	21W28 (2021/01/01-2021/07/04)	21W28 (2021/01/01-2021/07/04)	21W27 (2021/06/27-2021/07/04)	21W26 (2021/06/21-2021/06/27)	21W25 (2021/06/14-2021/06/20)	
空调	7.1%	3.7%	42.4%	-29.0%	18.5%	
冰箱	8.4%	-18.4%	28.1%	-57.2%	0.9%	
洗衣机	9.3%	-24.5%	23.8%	-55.9%	-0.5%	
冷柜	11.7%	-15.7%	2.2%	-31.0%	-5.3%	
油烟机	15.1%	-26.5%	43.3%	-38.2%	-4.2%	
燃气灶	9.9%	-28.7%	38.2%	-37.6%	-6.3%	
洗碗机	32.8%	4.2%	54.6%	-37.8%	18.4%	
电热水器	-0.5%	-34.7%	3.9%	-41.7%	-19.0%	
净水器	7.8%	-32.1%	14.1%	-32.0%	-13.1%	
净化器	-1.8%	-34.4%	-11.2%	-28.3%	-21.7%	
扫地机	21.8%	0.5%	12.9%	-20.9%	-7.5%	
电饭煲	-1.8%	-27.2%	-15.2%	-31.3%	-19.8%	
破壁机	-1%	-47.3%	-35.0%	-50.3%	-45.0%	
彩电	8.7%	-14.1%	44.7%	-37.3%	-2.5%	

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 本周公司公告及新闻

重点公司公告

7月12日

美的集团：关于 2019 年限制性股票激励计划的第一次解除限售期解锁上市流通的提示性公告

2019 年限制性股票激励计划，本次符合解除限售条件的激励对象共计 363 人，可解除限售的限制性股票数量为 565.4629 万股，占目前公司股本总额的 0.0802%；本次解除限售股份的上市流通日期为 2021 年 7 月 13 日。

7月14日

倍轻松：首次公开发行股票科创板上市公告书

本次发行股份数量为 1,541 万股，占发行后总股本的比例为 25.00%，全部为公开发行新股，无老股转让。本次发行价格为 27.40 元/股，每股面值为 1.00 元。发行市盈率为 26.92 倍（每股收益按 2020 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算），市净率为 2.85 倍（按本次发行价格除以发行后每股净资产计算）。发行后每股收益为 1.02 元/股，每股净资产为 9.63 元/股。本次发行募集资金总额为 42,223.40 万元；扣除发行费用后，募集资金净额为 35,891.04 万元。本次发行费用（不含税）总额为 6,332.36 万元，募集资金净额为 35,891.04 万元。发行后股东户数为 17,657 户。

7月15日

TCL 科技:2021 年半年度业绩预告

业绩预告：上半年预计营业收入：7,300,000 万元-7,500,000 万元，同比增长 149%-156%；上半年预计净利润：910,000 万元-950,000 万元，同比增长 751%-789%。

业绩变动原因：1,半导体显示行业景气上行，半导体显示业务板块净利润同比及环比均显著增长。大尺寸业务合计实现营收同比增长超 130%，净利润同比增长约 14 倍，其中二季度实现净利润较一季度环比增长约 70%。2, 报告期内，公司半导体光伏和半导体业务新赛道拓展战略初显成效。天津中环半导体股份有限公司（002129.sz）收入和净利润实现大幅增长。

7 月 16 日

北鼎股份：2021 年半年度业绩快报

报告期内，公司整体实现营业收入 35,429.60 万元，同比增长 26.56%。其中，“北鼎 BUYDEEM”自主品牌业务实现营业收入 26,549.55 万元，同比增长 24.17%，其中“北鼎 BUYDEEM”中国大陆实现营业收入 24,046.19 万元，同比增长 15.93%；“北鼎 BUYDEEM”海外市场，实现营业收入 2,503.37 万元，同比增长 291.30%。；OEM/ODM 业务实现营业收入 8,880.05 万元，同比增长 34.31%。报告期内，公司整体实现营业利润 5,667.07 万元，同比增长 12.77%；利润总额 5,691.76 万元，同比增长 13.04%；归属于上市公司股东的净利润 5,010.67 万元，同比增长 11.66%。

行业新闻：

7 月 15 日，创维在深圳发布全场景智控系统新产品。发布会上，创维董事局主席赖伟德介绍，该产品是创维专业团队经过五年精心打造的控制系统，在高性能、高扩展、全能型系统级芯片之上，集通信、人工智能、互联网、移动显示、云云对接、一键切换等技术于一体，采用智能语音、面板触控方式，实现了全场景人与设备、设备与设备互联互通、智慧交互。发布会上，创维还与越秀集团、百安居、靓家居等用户和安时达、创维彩电等企业签署了战略合作协议。（来源：证券日报网，<http://www.zqrb.cn/gscy/gongsi/2021-07-16/A1626403061091.html>）

7. 投资建议与个股推荐

今年以来，家电标的的股价走势较大程度上受到上半年以来各子行业景气度的影响。白电行业景气度由于原材料价格大幅度上行，在成本端和终端需求均受到一定抑制；厨电方面，集成灶行业由于渗透率较低，增速领先；小家电中，低渗透率、偏刚需的清洁电器在产品升级的带动下放量明显。展望后市我们认为，一方面紧抓高景气度细分赛道，建议关注科沃斯、石头科技等；另一方面，传统家电赛道股价回调已较为充分，未来成本压力与需求可能转好，建议关注格力电器、海尔智家、美的集团。

风险提示

疫情扩大，房地产市场、汇率、原材料价格波动风险，新品销售不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参

考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com