



2021年7月19日

家用电器行业周报 (0712-0718)

家用电器

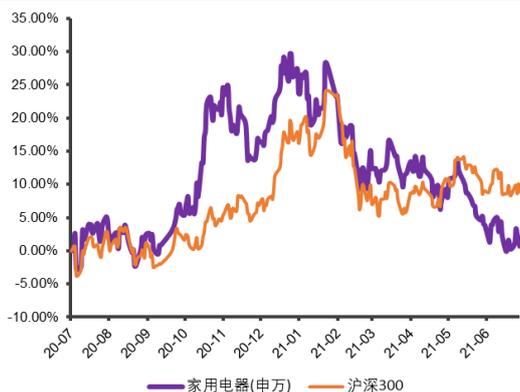
行业评级：增持

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	0.43	-1.45	1.91
深证成指	0.86	-1.25	3.47
创业板指	0.76	-1.33	16.12
沪深300	0.50	-2.47	-2.24
SW家电	0.45	-2.77	-17.92

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0.43%、0.86%、0.76%和0.50%。本周表现较好的行业是钢铁和通信。SW家电板块上涨0.45%，跑输沪深300指数0.05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开能健康、盾安环境、*ST中新、四川九洲和海信视像。上涨幅度后五的分别是海立股份、奥佳华、九阳股份、康盛股份、三花智控。

● **行业及公司动态回顾：**(1)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；(2)开能健康:2021年半年度净利润预计5千至6千万元；(3)*ST圣莱:2021年半年度净利润预计亏3千至4千万元；(4)顺威股份:2021年半年度净利润预计4千5至5千万元；(5)高斯贝尔:2021年半年度净利润预计亏2千9至4千4万元；(6)朗迪集团:2021年半年度净利润预计4660至5420万元；(7)长虹美菱:2021年半年度净利润预计3500至4200万元；(8)奥佳华:2021年半年度净利润预计2.5-2.8亿元；(9)爱仕达:2021年半年度净利润预计1727-2446万元。

● **本周观点：**上周五(7月16日)全国碳排放权交易开市。所谓“碳交易”，即通过不同企业和组织间碳排放权的交易达到控制碳排放总量的目的。如果企业产生余额则可出售多余配额，如产生超额排放则需在碳市场上购买他人的配额。以国际能源署(IEA)发布的《全球能源与碳排放状况年度报告》来看，家电用电量占比超20%，住宅碳排放量占比超30%。在碳中和背景下，家用电器产业链逐步完善，尤其是空调产业链，其碳排放量占家用电器碳排放量的70%，是产业链绿色升级的重点之一。我们认为在碳中和的进程中，积极拥抱绿色理念，率先拓展节能环保的产品，或将在行业竞争中脱颖而出，不断改善自身盈利能力。建议积极关注长期业绩稳定，注重环保、绿色发展理念，通过科技创新、技术进步实现制造过程的碳减排的美的集团、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 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.....	5
2.2 开能健康:2021 年半年度业绩预告.....	5
2.3 *ST 圣莱:2021 年半年度业绩预告.....	5
2.4 顺威股份:2021 年半年度业绩预告.....	6
2.5 高斯贝尔:2021 年半年度业绩预告.....	6
2.6 朗迪集团:2021 年半年度业绩预增公告.....	6
2.7 长虹美菱:2021 年半年度业绩预告.....	6
2.8 奥佳华:2021 年半年度业绩预告.....	7
2.9 爱仕达:2021 年半年度业绩预告.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
4. 本周观点.....	10
5. 风险提示.....	10
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.....	8
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	8
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	9
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	9



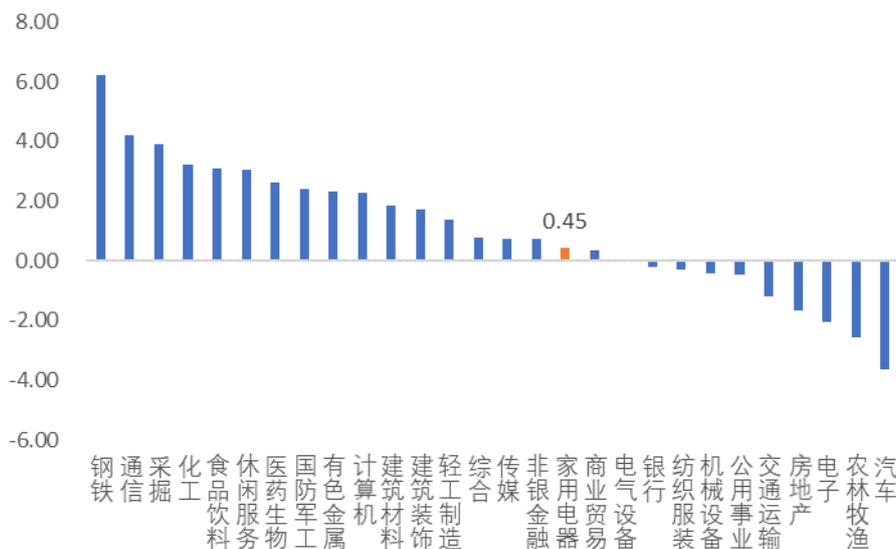
1. 市场行情回顾

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 0.43%、0.86%、0.76%和 0.50%。

本周表现较好的行业是钢铁和通信。SW 家电板块上涨 0.45%，跑输沪深 300 指数 0.05 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：%）

开能健康	11.99	海立股份	-14.19
盾安环境	11.97	奥佳华	-9.82
*ST中新	11.81	九阳股份	-9.30
四川九洲	6.81	康盛股份	-9.09
海信视像	5.40	三花智控	-8.93

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开能健康、盾安环境、*ST 中新、四川九洲和海信视像。上涨幅度后五的分别是海立股份、奥佳华、九阳股份、康盛股份、三花智控。



2. 行业及公司动态回顾

2.1 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

本次符合解锁条件的激励对象共计 363 人,可申请解锁并上市流通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%。

本次解锁有利于加强公司与激励对象之间的紧密联系,强化共同持续发展的理念,激励长期价值的创造,有利于促进公司的长期稳定发展。

-----wind (7/12)

2.2 开能健康: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 5000-6000 万元,较去年同期增长 64.3%-97.16%。

公司业绩大幅上升的原因:受益于疫情的缓解,公司产品下游市场已逐步恢复正常,行业景气指数逐渐复苏。公司业务部门抢抓国内外下游客户消费复苏的各种商机,借助新品上市和供应链实力提升的大好机遇,加大了市场的开拓力度,共同推动公司核心业务的销售收入较上年同期实现大幅增长,同时,公司持续优化管理,提升管理效率,期间费用管控较好。以上共同作用致公司 2021 年上半年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比大幅上升。

-----wind (7/13)

2.3*ST 圣莱:2021 年半年度业绩预告

公司公布 2021 年上半年业绩预告,预计上半年营业收入亏损 3000-4000 万元,去年同期为亏损 753 万元。

公司业绩继续下滑原因:公司与内蒙古态和共生农牧业发展有限公司开展合作贸易协议,合作期限超过一年未能收回合作款项,根据会计政策计提坏账约 600 万元。因投资者诉讼事项,新增计提赔偿金约 2600 万元。

-----wind (7/14)



2.4 顺威股份: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 4500-5000 万元, 较去年同期增长 292%-336%。

公司业绩大幅上升的原因: 2021 年上半年, 空调行业国内市场需求持续恢复, 出口持续向好, 公司的业务量及营业收入同比均实现大幅增长, 在固定成本保持稳定的基础上, 公司业绩提升较大, 预计归属于上市公司股东的净利润将有较大幅度的增长。

-----wind (7/14)

2.5 高斯贝尔:2021 年半年度业绩预告

公司公布 2021 年上半年业绩预告, 预计上半年营业收入亏损 2900-4400 万元, 去年同期为亏损 3993.55 万元。

公司业绩继续下滑原因: 收入较上年同期增长 90%, 但因原材料价格上涨, 造成毛利率同比下降 6%; 另因汇率变动, 汇兑损失较上年同期大幅增加, 导致本期收入上涨净利润较上年同期却基本持平。

-----wind (7/14)

2.6 朗迪集团:2021 年半年度业绩预增公告

公司公布 2021 年上半年业绩预告, 预计上半年实现营业收入 4660-5420 万元, 较去年同期增长 122%-142%。

公司业绩大幅上升的原因: 2020 年上半年受疫情影响, 客户停工停产, 订单减少, 公司营业收入较 2019 年同期有所下滑。2021 年上半年随着疫情影响不断减弱, 国内空调行业市场恢复回暖, 客户订单增加, 营业收入增长。公司积极优化产品结构, 实施三精管理, 加强成本管控, 盈利能力提升。参股公司甬矽电子(宁波)股份有限公司 2021 年上半年的净利润与上年同期相比大幅增长, 公司确认的投资收益增加。

-----wind (7/15)

2.7 长虹美菱: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 3500-4200 万元, 去



年同期为亏损 2.1 亿元。

公司业绩大幅上升的原因：公司主营冰箱柜、空调、洗衣机等业务国内市场需求持续向好，而上年同期受新型冠状病毒肺炎疫情影响，国内销售市场表现平淡。因此，本报告期营业收入及净利润较上年同期均大幅增长，公司经营业绩实现扭亏为盈。但同时因大宗材料价格上涨，对本报告期净利润产生了一定的影响。

-----wind (7/15)

2.8 奥佳华: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 25000-28000 万元，较去年同期增长 67.72%-87.85%。

公司业绩大幅上升的原因：保健按摩业务快速增长，收入与净利润同比分别实现超 50%、200% 的增长，增速均快于公司整体业务增长水平。报告期内，保健按摩业务贡献的收入与净利润占公司整体业务比例均超 65%（其中第二季度保健按摩业务贡献的收入与净利润占公司整体业务比例均超 70%），比去年同期显著提升。保健按摩板块中自主品牌业务快速增长。报告期内，自主品牌收入与净利润同比分别实现超 50%、300% 的增长（其中中国自主品牌收入与净利润同比分别实现约 80%、250% 的增长），自主品牌盈利能力快速提升。

-----wind (7/15)

2.9 爱仕达: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 1726.78-2446.27 万元，较去年同期下滑 83%-88%。

公司业绩下滑的原因：上年同期确认了位于温岭经济开发区产学研园区内的土地及土地建筑物、构筑物收储补偿款的资产处置收益，该收益为非经常性损益，增加了公司 2020 年上半年税后净利润约 2.35 亿元。扣除该笔补偿款项对净利润的贡献，报告期较上年同期净利润有所增长。公司外销业务主要以美元结算，报告期内人民币汇率升值，影响销售收入，降低毛利率水平。此外，受原材料价格大幅上涨影响，报告期内公司成本压力增加，产品毛利率有所下降。

-----wind (7/15)

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

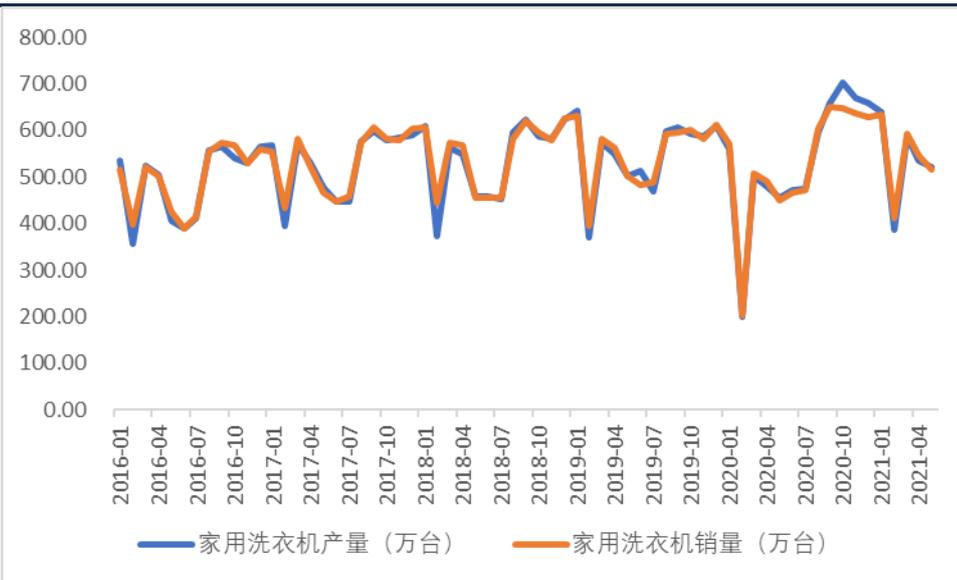
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

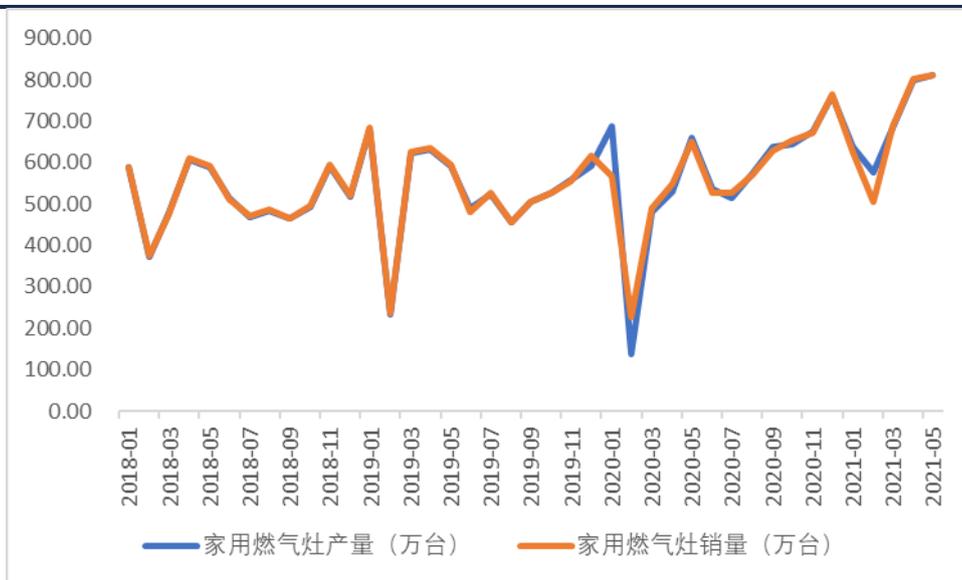


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

上周五（7月16日）全国碳排放权交易开市。所谓“碳交易”，即通过不同企业和组织间碳排放权的交易达到控制碳排放总量的目的。如果企业产生余额则可出售多余配额，如产生超额排放则需在碳市场上购买他人的配额。以国际能源署（IEA）发布的《全球能源与碳排放状况年度报告》来看，家电用电量占比超20%，住宅碳排放量占比超30%。在碳中和背景下，家用电器产业链逐步完善，尤其是空调产业链，其碳排放量占家用电器碳排放量的70%，是产业链绿色升级的重点之一。

我们认为在碳中和的进程中，积极拥抱绿色理念，率先拓展节能环保的产品，或将在行业竞争中脱颖而出，不断改善自身盈利能力。建议积极关注长期业绩稳定，注重环保、绿色发展理念，通过科技创新、技术进步实现制造过程的碳减排的美的集团、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>