

# 6月地产竣工提速，关注空调需求拐点

—家电周报 20210726

家电周报

2021年07月26日

### 报告摘要：

#### ● 行业观点：6月地产竣工提速，关注空调需求拐点

2021年1-6月全国房屋竣工面积达到3.65亿平方米，累计同比增速达到+25.7%，较5月增速提升+9.3 PCT；若以2019年同期数据作为参照剔除疫情扰动，两年CAGR仍达到+6.1%。其中6月单月竣工面积8898.3万平方米，同比+66.6%，增速环比5月份上行+56.4 PCT。房屋竣工增速上行表明前期未竣工项目正在加速完工，将有望带动地产后周期产业链实现景气回暖。具体到空调行业来看，2021年1-5月空调行业内销出货量3425.86万台，较2020年同期同比+21.8%，整体呈现出温和复苏态势；但是，由于受到今年高温天气延后及均价上升影响，目前空调行业内销出货量尚未恢复至2019年同期水平。我们认为空调行业有望在2021年下半年迎来需求拐点，主要基于：1) 地产竣工提速催化叠加高温天气到来共同拉动空调行业终端销售景气度上行；2) 空调行业经历疫情以来的去库存周期后，当前渠道库存已经处于近年来的相对低点，下半年终端需求加速释放将有力拉动出货端实现增长。

#### ● 上周板块行情回顾

上周市场整体上涨，其中家电行业下跌2.87%，在中信一级行业中排名27/30；年初以来家电行业累计下跌19.20%，沪深300指数下跌2.34%，家电行业跑输沪深300指数16.86 PCT；北向资金净流入家电行业19.75亿元，年初以来累计净流入96.37亿元；陆股通持有家电行业总市值1720.12亿元，占家电行业A股流通市值11.70%，较年初下降0.10 PCT。家电行业各子板块方面，黑色家电上周下跌0.71%，跑赢家电行业2.16 PCT；照明电工上周下跌0.57%，跑赢家电行业2.30 PCT；白色家电、小家电以及厨房电器分别下跌2.94%、5.05%和6.96%，均有不同程度跑输行业。估值方面，家电行业整体PE(TTM)为19.61倍，白色家电、黑色家电、小家电、厨房电器以及照明电工分别为16.07、22.41、25.81、22.71和32.06倍。

#### ● 投资建议

家电行业景气度稳步提升，建议关注具备良好中报预期的核心标的，推荐**公牛集团**、**老板电器**；建议关注渗透率处于快速提升阶段，成长确定性较强的扫地机器人、智能微投等新兴家电板块，关注**石头科技**、**极米科技**。

#### ● 风险提示

行业竞争加剧，需求复苏不及预期，原材料价格大幅波动等。

### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 7月23日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603195	公牛集团	205.69	3.85	4.80	5.63	53.43	42.85	36.53	推荐
002508	老板电器	42.63	1.75	2.02	2.29	24.36	21.10	18.62	推荐
688169	石头科技*	1117.00	20.54	27.24	35.35	54.38	41.01	31.60	/
688696	极米科技*	574.26	7.17	9.46	13.97	80.09	60.70	41.11	/

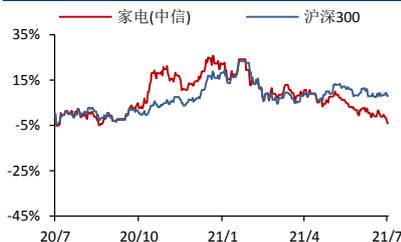
资料来源：公司公告、民生证券研究院

\*注：标\*公司盈利预测来自Wind一致预期

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：010-85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

#### 研究助理：纪向阳

执业证号：S0100121070013

电话：021-60876730

邮箱：jixiangyang@mszq.com

#### 相关研究

- 1.【民生家电】家电周报 20210719：健康经济需求风起，按摩小家电热度提升
- 2.【民生家电】2021年6月家电行业电商数据点评：白电景气大幅上行，扫地机器人延续高增长

## 目录

1	行业观点：6月地产竣工提速，关注空调需求拐点.....	3
2	上周市场行情回顾 .....	4
3	家电行业终端零售情况跟踪.....	6
4	家电行业上游原材料价格跟踪.....	10
5	重点公司公告 .....	11
6	投资建议 .....	11
7	风险提示 .....	11
	插图目录 .....	12

## 1 行业观点：6月地产竣工提速，关注空调需求拐点

2021年6月全国地产竣工再度提速，景气度较5月份大幅改善。据国家统计局数据，2021年1-6月全国房屋竣工面积达到3.65亿平方米，累计同比增速达到+25.7%，较5月增速提升+9.3PCT；若以2019年同期数据作为参照剔除疫情扰动，两年CAGR仍达到+6.1%。6月单月竣工面积8898.3万平方米，同比+66.6%，增速环比5月份上行+56.4PCT。6月份全国房屋竣工增速上行表明前期未竣工项目正在加速完工，将有望带动地产后周期产业链实现景气回暖。

图1：6月份全国房屋竣工面积累计同比+25.7%



资料来源：Wind，民生证券研究院

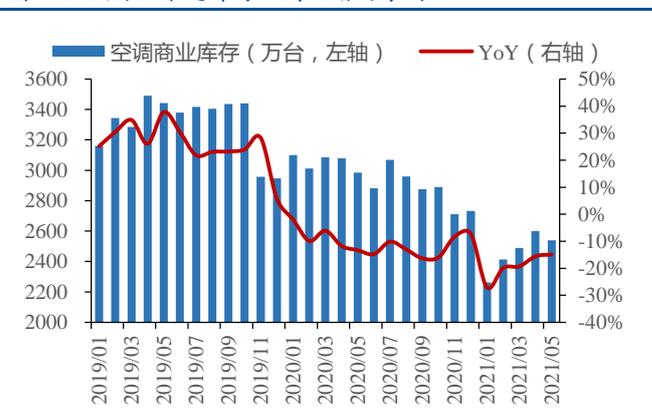
年初以来空调行业温和复苏，渠道库存已消化至近几年偏低水平，竣工提速背景下有望迎来需求拐点。据产业在线数据，2021年1-5月空调行业内销出货量3425.86万台，较2020年同期同比+21.8%；但是，由于受到今年高温天气延后及均价上升影响，目前空调行业内销出货量尚未恢复至2019年同期水平。我们认为空调行业有望在2021年下半年迎来需求拐点，主要基于：1) 地产竣工提速催化叠加高温天气到来共同拉动空调行业终端销售景气度上行；2) 空调行业经历疫情以来的去库存周期后，当前渠道库存已经处于近几年来来的相对低点，下半年终端需求加速释放将有力拉动出货端实现增长。

图2：空调内销出货量及同比增速序列



资料来源：产业在线，民生证券研究院

图3：空调行业渠道库存及同比增速序列

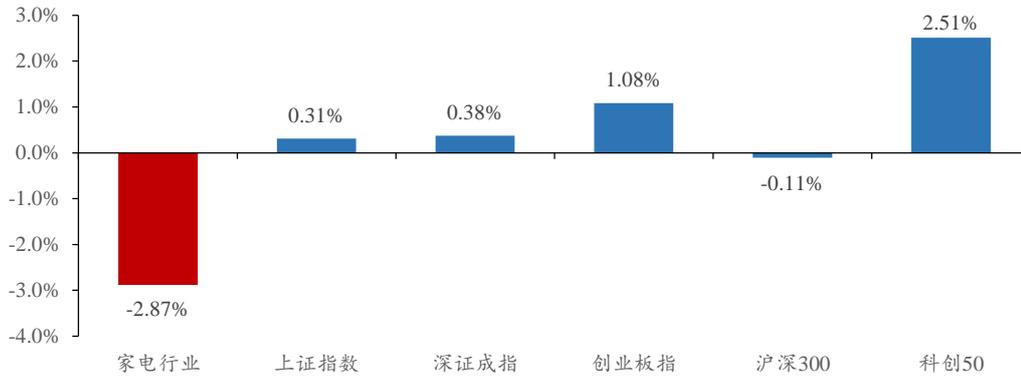


资料来源：产业在线，民生证券研究院

## 2 上周市场行情回顾

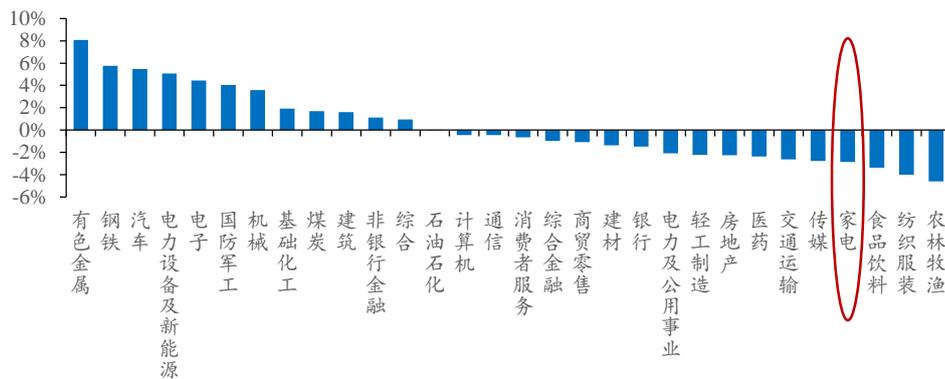
上周市场整体上涨，其中家电行业下跌 2.87%，在中信一级行业中排名 27/30；年初以来家电行业累计下跌 19.20%，沪深 300 指数下跌 2.34%，家电行业跑输沪深 300 指数 16.86 PCT。

图4：上周家电行业下跌 2.87%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：上周家电行业涨跌幅在中信一级子行业中排名 27/30



资料来源：Wind，民生证券研究院

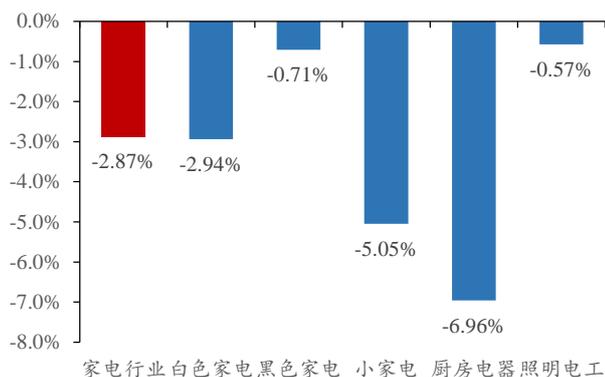
图6：家电行业年初以来累计下跌 19.2%



资料来源：Wind，民生证券研究院

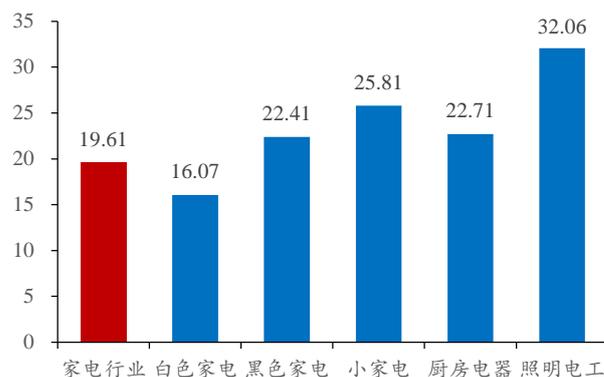
家电行业各子板块方面，黑色家电上周下跌 0.71%，跑赢家电行业 2.16PCT；照明电工上周下跌 0.57%，跑赢家电行业 2.30PCT；白色家电、小家电以及厨房电器分别下跌 2.94%、5.05% 和 6.96%，均有不同程度跑输行业。估值方面，家电行业整体 PE (TTM) 为 19.61 倍，白色家电、黑色家电、小家电、厨房电器以及照明电工分别为 16.07、22.41、25.81、22.71 和 32.06 倍。

图7: 家电行业各子版块上周涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

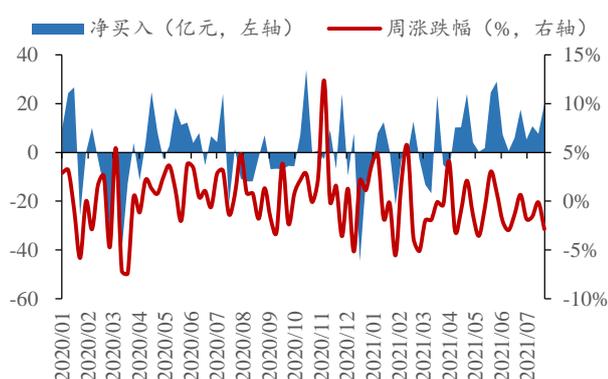
图8: 家电行业各子版块 PE (TTM) 情况



资料来源: Wind, 民生证券研究院

上周北向资金净流入家电行业 19.75 亿元，年初以来累计净流入 96.37 亿元；陆股通持有家电行业总市值 1720.12 亿元，占家电行业 A 股流通市值 11.70%，较年初下降 0.10 PCT。

图9: 上周北向资金净流入家电行业 19.75 亿元



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图10: 陆股通持仓占家电行业流通市值 11.70%

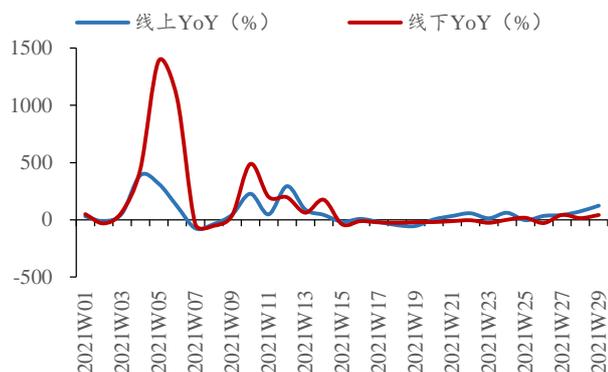


资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 3 家电行业终端零售情况跟踪

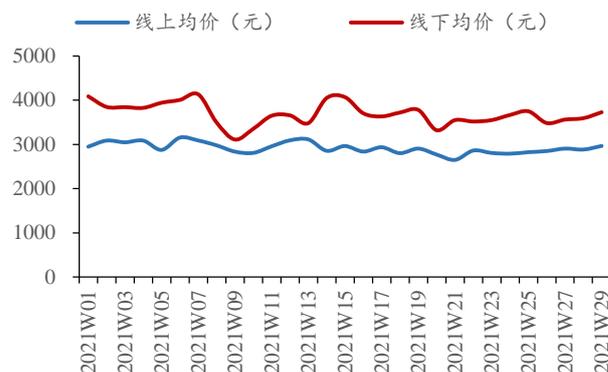
白色家电：2021年第29周空调零售额线上线下分别同比+123.75%、+42.34%；冰箱零售额线上线下分别同比+35.84%、-2.72%；洗衣机线下零售额分别同比+28.94%、-3.83%。

图11: 空调周度零售额同比增速序列



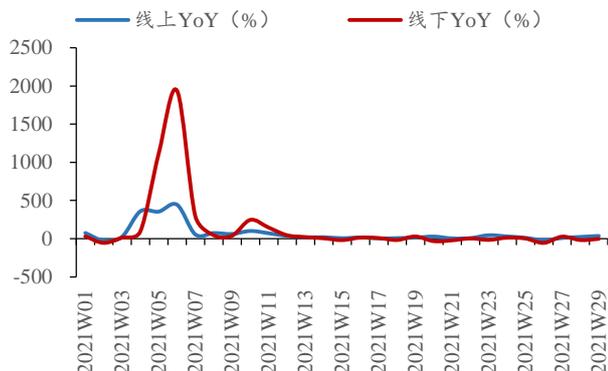
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图12: 空调周度零售均价走势序列



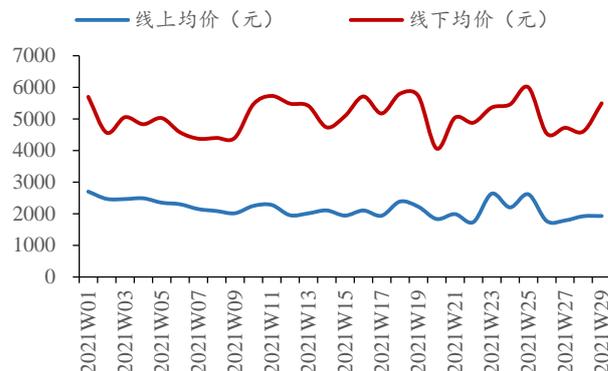
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图13: 冰箱周度零售额同比增速序列



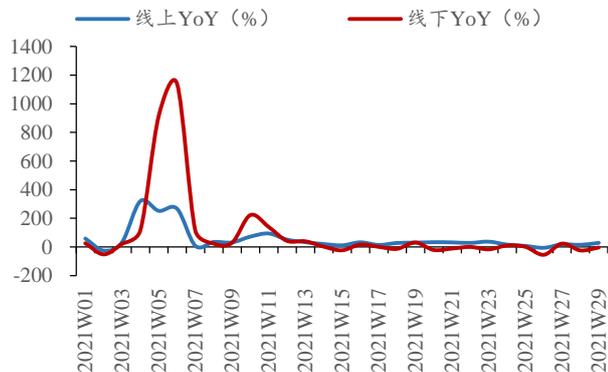
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图14: 冰箱周度零售均价走势序列



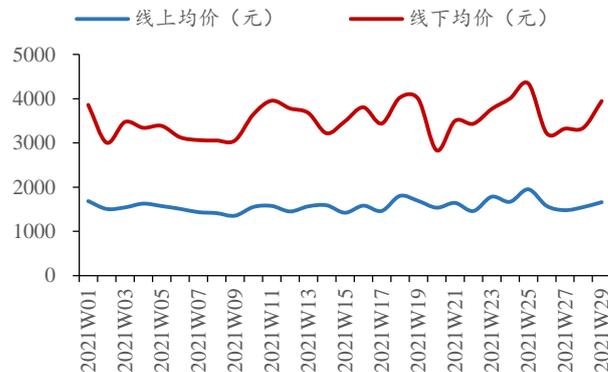
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图15: 洗衣机周度零售额同比增速序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

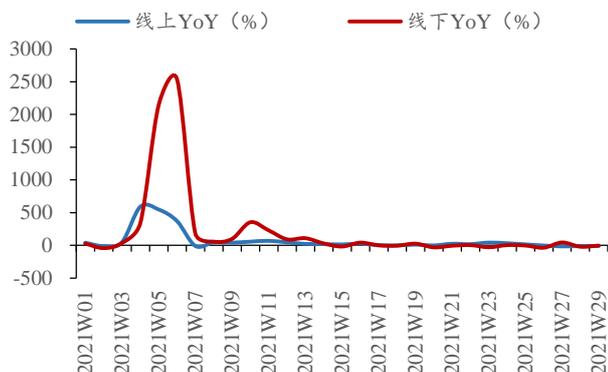
图16: 洗衣机周度零售均价走势序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

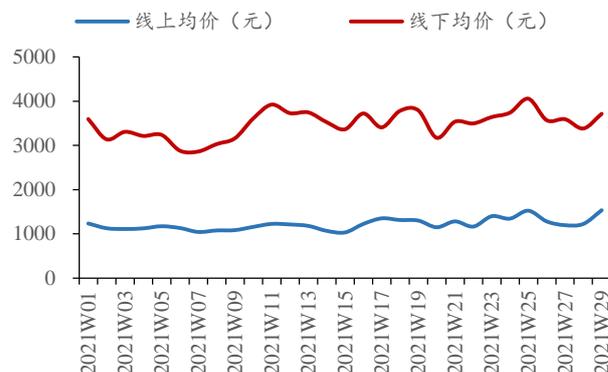
**厨房大家电：**2021年第29周油烟机零售额线上线下分别同比-8.72%、-3.49%；燃气灶零售额线上线下分别同比-17.31%、-7.13%；集成灶零售额线上线下分别同比-15.94%、+23.42%；洗碗机线上线下零售额分别同比-18.59%、+1.26%。

图17: 油烟机周度零售额同比增速序列



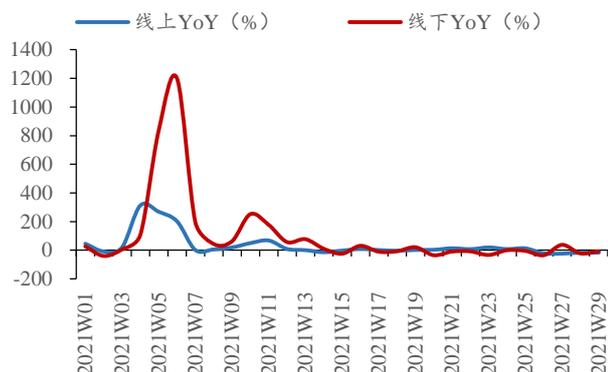
资料来源：AVC，民生证券研究院

图18: 油烟机周度零售均价走势序列



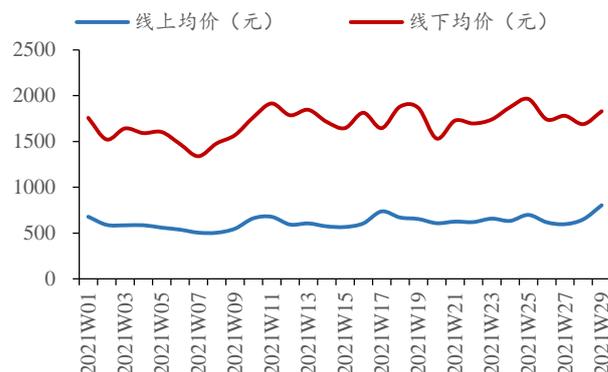
资料来源：AVC，民生证券研究院

图19: 燃气灶周度零售额同比增速序列



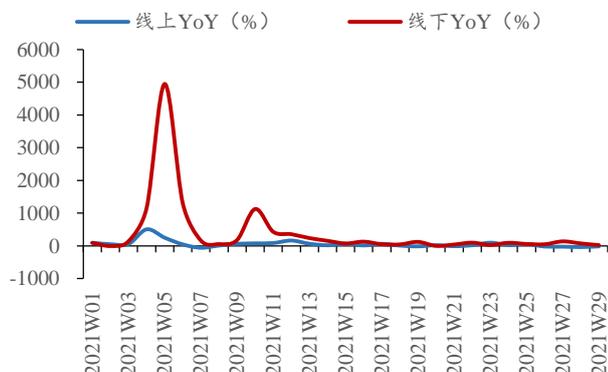
资料来源：AVC，民生证券研究院

图20: 燃气灶周度零售均价走势序列



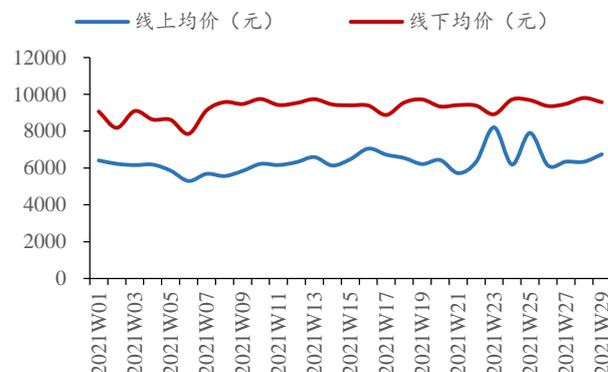
资料来源：AVC，民生证券研究院

图21: 集成灶周度零售额同比增速序列



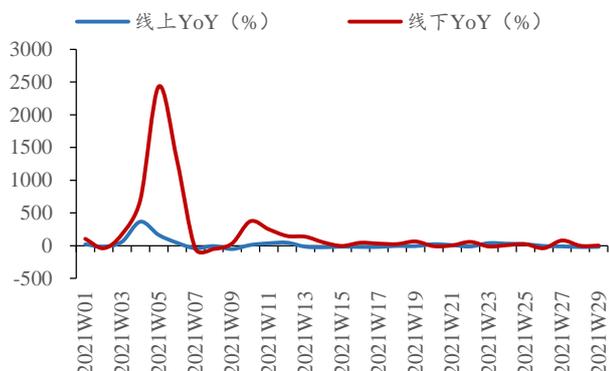
资料来源：AVC，民生证券研究院

图22: 集成灶周度零售均价走势序列



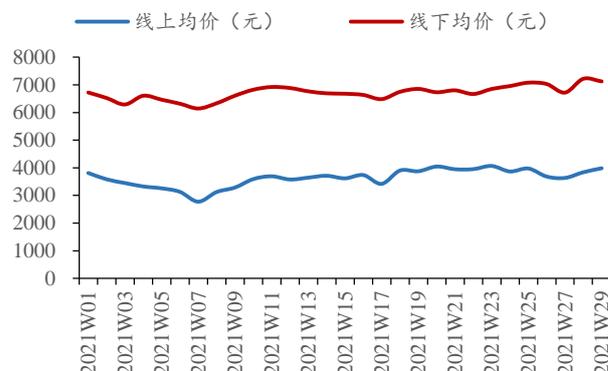
资料来源：AVC，民生证券研究院

图23: 洗碗机周度零售额同比增速序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

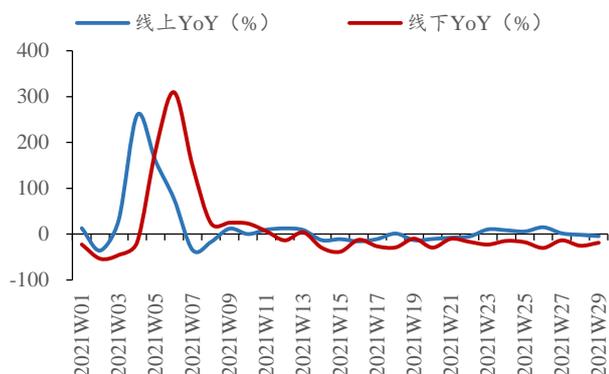
图24: 洗碗机周度零售均价走势序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

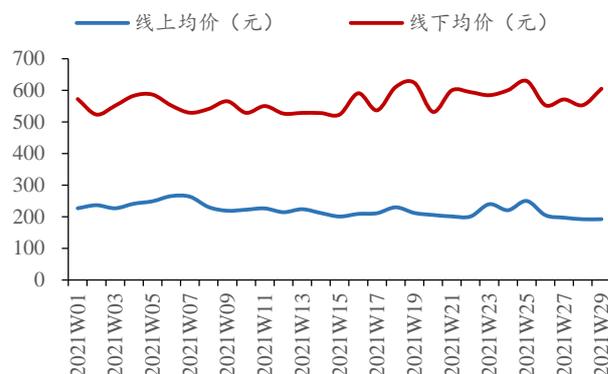
厨房小家电: 2021年第29周电饭煲零售额线上线下分别同比-4.59%、-18.96%; 豆浆机零售额线上线下分别同比-23.84%、+10.47%; 破壁机零售额线上线下分别同比-29.35%、-41.27%。

图25: 电饭煲周度零售额同比增速序列



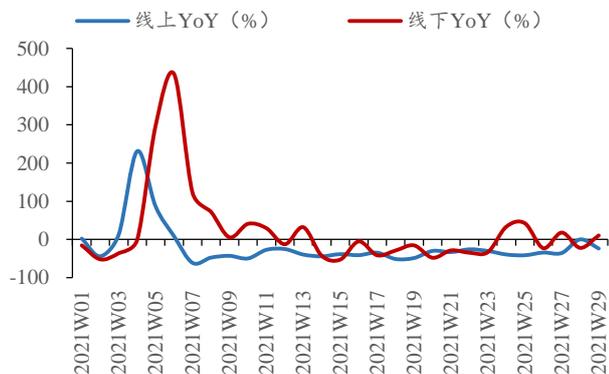
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图26: 电饭煲周度零售均价走势序列



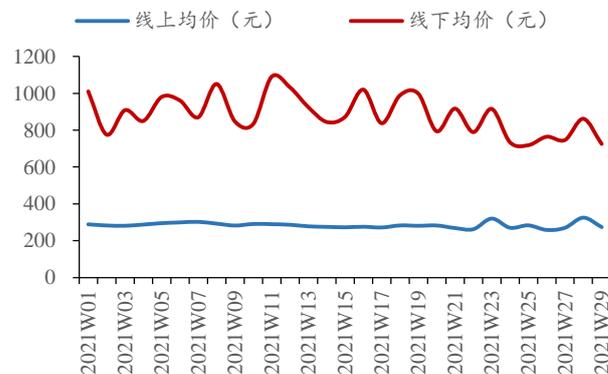
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图27: 豆浆机周度零售额同比增速序列



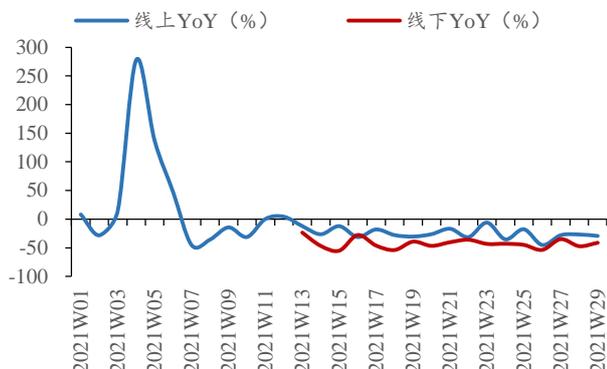
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图28: 豆浆机周度零售均价走势序列



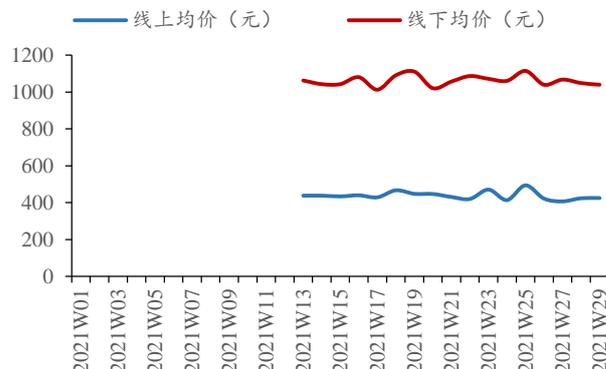
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图29: 破壁机周度零售额同比增速序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

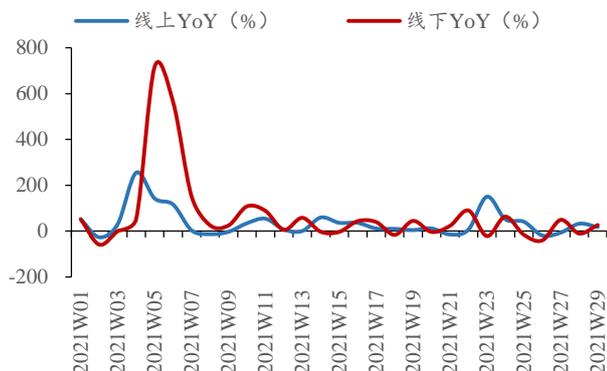
图30: 破壁机周度零售均价走势序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

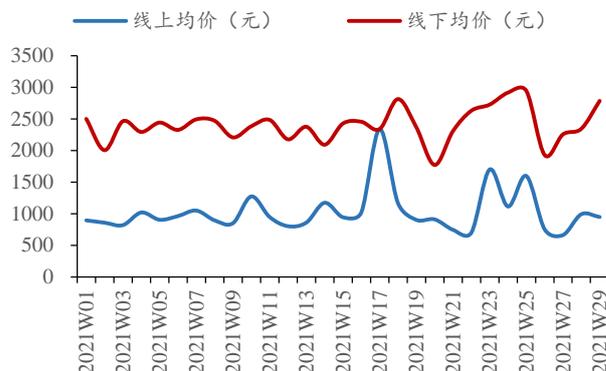
**清洁电器:** 2021年第29周吸尘器零售额线上线下分别同比+17.21%、+26.48%; 扫地机器人零售额线上线下分别同比+19.93%、+19.16%。

图31: 吸尘器周度零售额同比增速序列



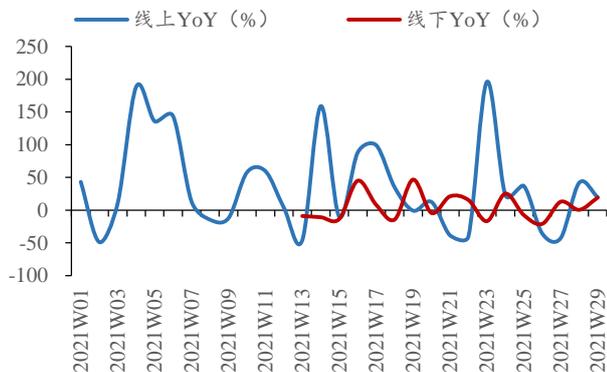
资料来源: AVC, 民生证券研究院

图32: 吸尘器周度零售均价走势序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

图33: 扫地机器人周度零售额同比增速序列



资料来源: AVC, 民生证券研究院

图34: 扫地机器人周度零售均价走势序列



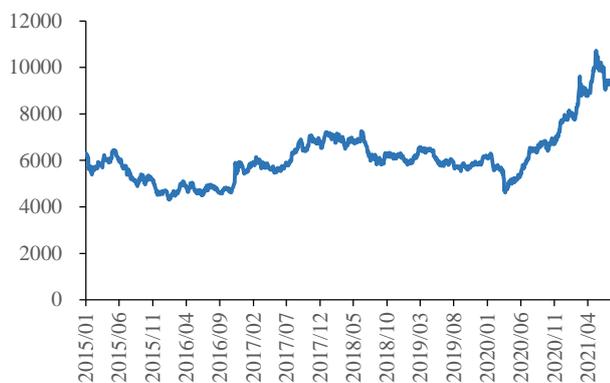
资料来源: AVC, 民生证券研究院

## 4 家电行业上游原材料价格跟踪

家电行业主要原材料最新价格如下：

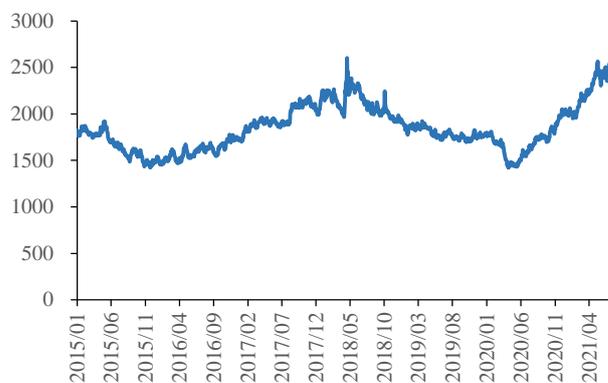
- 1) LME 铜现货结算价 9516.50 美元/吨，环比一周前上涨 1.27%，年初以来累计上涨 20.18%。
- 2) LME 铝现货结算价 2492.00 美元/吨，环比一周前下降 0.04%，年初以来累计上涨 23.77%。
- 3) 冷轧板市场价 992.00 美元/吨，环比一周前上涨 3.98%，年初以来累计上涨 11.84%。
- 4) ABS 塑料市场价 17500.00 元/吨，环比一周前下降 2.78%，年初以来累计上涨 16.67%。

图35: LME 铜现货结算价：美元/吨



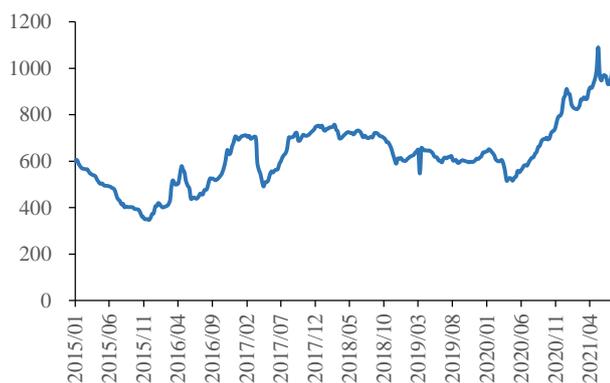
资料来源：Wind，民生证券研究院

图36: LME 铝现货结算价：美元/吨



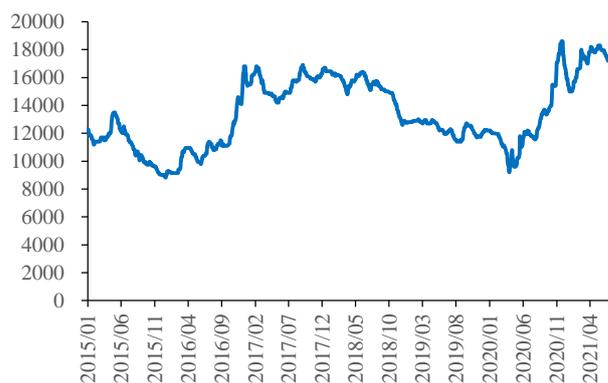
资料来源：Wind，民生证券研究院

图37: 中国冷轧板市场价：美元/吨



资料来源：Wind，民生证券研究院

图38: 国内 ABS (通用) 市场价：元/吨



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 5 重点公司公告

**【火星人】**公司于7月23日发布关于高级管理人员辞职的公告。公司董事会于近日收到公司副总经理张安先生的书面辞职报告，张安先生因个人原因申请辞去公司副总经理的职务，原定任期为2020年4月2日至2022年9月11日。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，张安先生的书面辞职报告自送达公司董事会时生效，辞职后张安先生不再担任公司任何职务，张安先生的辞职不会影响公司的日常经营。

**【苏泊尔】**公司于7月23日发布2021年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入104.34亿元，较上年同期增长27.44%；利润总额11.15亿元，较上年同期增长38.55%；归属于母公司净利润8.66亿元，较上年同期增长29.87%。

**【浙江美大】**公司于7月22日发布2021年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入9.09亿元，较上年同期增长40.69%；实现归属于上市公司股东的净利润2.54亿元，较上年同期增长49.16%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润2.48亿元，较上年同期增长46.64%。

## 6 投资建议

家电行业景气度稳步提升，建议关注具备良好中报预期的核心标的，推荐公牛集团、老板电器；建议关注渗透率处于快速提升阶段，成长确定性较强的扫地机器人、智能微投等新兴家电板块，关注石头科技、极米科技。

## 7 风险提示

行业竞争加剧，需求复苏不及预期，原材料价格大幅波动等。

## 插图目录

图 1: 6 月份全国房屋竣工面积累计同比+25.7% .....	3
图 2: 空调内销出货量及同比增速序列.....	3
图 3: 空调行业渠道库存及同比增速序列.....	3
图 4: 上周家电行业下跌 2.87% .....	4
图 5: 上周家电行业涨跌幅在中信一级子行业中排名 27/30.....	4
图 6: 家电行业年初以来累计下跌 19.2% .....	4
图 7: 家电行业各子版块上周涨跌幅.....	5
图 8: 家电行业各子版块 PE (TTM) 情况.....	5
图 9: 上周北向资金净流入家电行业 19.75 亿元.....	5
图 10: 陆股通持仓占家电行业流通市值 11.70%.....	5
图 11: 空调周度零售额同比增速序列.....	6
图 12: 空调周度零售均价走势序列.....	6
图 13: 冰箱周度零售额同比增速序列.....	6
图 14: 冰箱周度零售均价走势序列.....	6
图 15: 洗衣机周度零售额同比增速序列.....	6
图 16: 洗衣机周度零售均价走势序列.....	6
图 17: 油烟机周度零售额同比增速序列.....	7
图 18: 油烟机周度零售均价走势序列.....	7
图 19: 燃气灶周度零售额同比增速序列.....	7
图 20: 燃气灶周度零售均价走势序列.....	7
图 21: 集成灶周度零售额同比增速序列.....	7
图 22: 集成灶周度零售均价走势序列.....	7
图 23: 洗碗机周度零售额同比增速序列.....	8
图 24: 洗碗机周度零售额同比增速序列.....	8
图 25: 电饭煲周度零售额同比增速序列.....	8
图 26: 电饭煲周度零售均价走势序列.....	8
图 27: 豆浆机周度零售额同比增速序列.....	8
图 28: 豆浆机周度零售均价走势序列.....	8
图 29: 破壁机周度零售额同比增速序列.....	9
图 30: 破壁机周度零售均价走势序列.....	9
图 31: 吸尘器周度零售额同比增速序列.....	9
图 32: 吸尘器周度零售均价走势序列.....	9
图 33: 扫地机器人周度零售额同比增速序列.....	9
图 34: 扫地机器人周度零售均价走势序列.....	9
图 35: LME 铜现货结算价: 美元/吨.....	10
图 36: LME 铝现货结算价: 美元/吨.....	10
图 37: 中国冷轧板市场价: 美元/吨.....	10
图 38: 国内 ABS (通用) 市场价: 元/吨.....	10

## 分析师与研究助理简介

**李锋**，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国家贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

**纪向阳**，家电行业助理分析师，上海财经大学经济学类专业硕士，南京航空航天大学工学学士，2021年7月加入民生证券。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。