



2021年7月26日

家用电器行业周报 (0719-0725)

家用电器

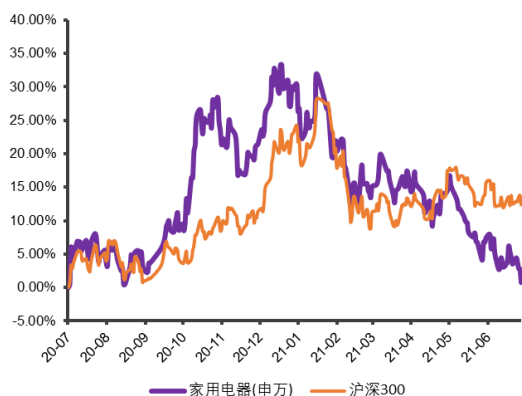
行业评级：增持

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	0.31	-1.14	2.23
深证成指	0.38	-0.88	3.86
创业板指	1.17	-0.18	17.48
沪深300	-0.11	-2.58	-2.34
SW家电	-2.66	-5.36	-20.11

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0.31%、0.38%、1.17%和-0.11%。本周表现较好的行业是钢铁和有色。SW家电板块下跌2.66%，跑输沪深300指数2.55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、兆驰股份、秀强股份和闽灿坤B。上涨幅度后五的分别是小熊电器、*ST圣莱、奥佳华、海信视像、莱克电器。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 浙江美大:2021年半年度归母净利润254,287,918.88元，较上年同期增长49.16%；(2) 苏泊尔:2021年半年度归母净利润865,590,446.89元，较上年同期增长29.87%；(3) 奇精机械:2021年半年度预计实现归母净利润5,000万元左右，同比增长63%左右；(4) 深康佳A:关于筹划挂牌转让深圳市易平方网络科技有限公司部分股权的提示性公告；(5) 使用效率低，总有小家电购入后迅速“失宠”；(6) 上半年销量暴跌，彩电行业保有量遇瓶颈；。

● **本周观点：**根据国家统计局数据，1—6月份，全国房地产开发投资72179亿元，同比增长15.0%；比2019年1—6月份增长17.2%，两年平均增长8.2%。其中，住宅投资54244亿元，增长17.0%。房屋竣工面积36481万平方米，增长25.7%。6月单月竣工面积8898.3万平方米，同比增长66%。从需求端来看，家电作为地产后周期行业，或将受益于上半年地产回暖，而上游原材料如钢板、铜管、铝箔等原材料今年价格有所提升，导致家用冰箱和空调1—5月产销数据不及去年，洗衣机由于去年基数较低，今年销售情况表现较好。我们认为21H2供给端有望通过产品更新将成本压力转移，叠加需求端的回暖，白电产销有望迎来向上拐点。建议积极关注长期业绩稳定，注重环保、绿色发展理念，研发技术领先的美的集团、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 浙江美大:2021 年半年度业绩快报.....	5
2.2 苏泊尔:2021 年半年度业绩快报.....	5
2.3 奇精机械:2021 年半年度业绩预增的公告.....	6
2.4 深康佳 A:关于筹划挂牌转让深圳市易平方网络科技有限公司部分股权的提示性公告.....	6
2.5 使用效率低，总有小家电购入后迅速“失宠”.....	6
2.6 上半年销量暴跌，彩电行业保有量遇瓶颈.....	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



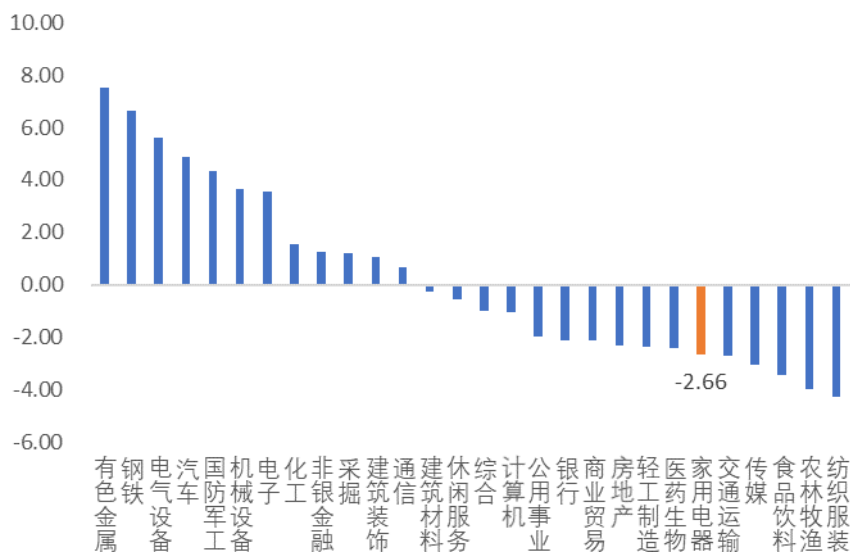
1. 市场行情回顾

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 0.31%、0.38%、1.17%和-0.11%。

本周表现较好的行业是钢铁和有色。SW 家电板块下跌 2.66%，跑输沪深 300 指数 2.55 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	16.76	小熊电器	-12.81
东方电热	15.49	*ST 圣莱	-12.77
兆驰股份	12.28	奥佳华	-12.70
秀强股份	7.96	海信视像	-8.46
闽灿坤B	7.46	莱克电气	-8.41

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、兆驰股份、秀强股份和闽灿坤 B。上涨幅度后五的分别是小熊电器、*ST 圣莱、奥佳华、海信视像、莱克电器。



2. 行业及公司动态回顾

2.1 浙江美大:2021 年半年度业绩快报

2021 年上半年,公司以实现高质量发展为导向,通过持续加大技术创新加快新产品投产,加速线上线下多元化销售渠道拓展,优化和加强品牌宣传建设,加速推进双品牌运营战略,进一步加强企业内部管理等措施,取得了可喜的成绩,实现了营业收入和利润的双增长。

报告期内,公司实现营业总收入 909,120,910.40 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 254,287,918.88 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 248,660,046.58 元,较上年同期增长 46.64%,实现了较好的经营业绩。

2.2 苏泊尔:2021 年半年度业绩快报

2021 年 1-6 月公司实现营业收入 10,433,875,893.62 元,较上年同期增长 27.44%;利润总额 1,114,549,512.63 元,较上年同期增长 38.55%;归属于母公司净利润 865,590,446.89 元,较上年同期增长 29.87%。

营业总收入较上年同期增长 27.44%,主要系公司 2020 年上半年受国内新冠肺炎疫情影响,业绩受到较大的影响。2021 年上半年,随着国内新冠疫情得到有效控制,公司经营已恢复正常,营业收入同比显著增加,其中:内销营业收入保持稳定增长,外销营业收入同比大幅增长。

利润总额较上年同期增长 38.55%,主要得益于产品结构持续优化,本期实际毛利率同比提升 0.84 个百分点,增加利润总额约 8,745.95 万元。公司采取了积极的措施,严格控制各项费用,本期总体期间费用率同比下降 0.58 个百分点,增加利润约 6,067.24 万元。

归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 29.87%,但低于利润总额的增长幅度,主要是由于公司企业所得税税率变化使得本期所得税费用上升所致。

归属于上市公司股东的所有者权益、归属于上市公司股东的每股净资产分别较期初下降 6.07%、6.12%,主要是由于本期推进股份回股计划、实施 2020 年度利润分配方案等使得本期末归属于上市公司股东的所有者权益较期初有所下降。



2.3 奇精机械:2021 年半年度业绩预增的公告

预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,000 万元左右,与上年同期相比增加约 1,931 万元,同比增长 63%左右。

预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4,700 万元左右,与上年同期相比增加约 2,179 万元,同比增长 86%左右。

2021 年上半年公司订单延续去年下半年的良好势头,呈现产销两旺的局面,家电零部件业务、汽车零部件业务以及电动工具零部件业务销售收入同比去年同期均实现大幅增长。同时 2020 年上半年因受疫情影响,公司销售受到较大影响,导致上年同期对比基数偏低。

2.4 深康佳 A:关于筹划挂牌转让深圳市易平方网络科技有限公司部分股权的提示性公告

为优化公司资产配置,推动下属公司资本化运作,康佳集团股份有限公司(简称“本公司”)正在筹划在国有产权交易所公开挂牌转让控股子公司深圳市易平方网络科技有限公司(简称“易平方公司”)不超过 70%股权。

易平方公司为本公司持股 95.78%的控股子公司。易平方公司主要从事跨屏跨场景文娱系统服务,面向智能电视等多场景跨屏终端提供一系列内容与应用服务。。

2.5 使用效率低,总有小家电购入后迅速“失宠”

价格低廉的小家电,让消费者不用深思熟虑就可快速下单。然而后续问题随之而来:产品的使用频率如何?哪些产品会很快闲置?更新换代的产品又将如何处理?

新鲜感褪去后,消费者使用小家电的频率开始降低。在网上,有关“鸡肋”小家电的排行榜单层出不穷,不少网友分享上传自己的经历,呼吁网友谨慎购买。榜单中,酸奶机、桌面吸尘器、温奶杯垫、电动足浴盆等赫然在列。不少为了满足对精致生活追求而入手的小家电,只是偶尔被使用,大部分时间闲置在家,造成了资源浪费。

一部分消费者尝试着让小家电再次进入交易市场,例如闲鱼、转转等二手商品交易平台。在 DT 财经对闲鱼二手小家电成交数据的分析报告中显示,除螨仪、煮蛋器和手持挂烫机,位列二手小家电市场成交量的前三名。在超过 5 万条贩卖二手小家电的信息中,有 50.8%的卖家来自一二线城市,90 后超过一半,绝大部分卖家为女性用户。二手售卖通常需折价处理,以闲鱼上热门的几款小家电为例,它们几乎要以平均五折的价格出售,才能跨入二手市场的竞争门槛。其中,加湿器的折扣力度最大,料理机



其次。

2.6 上半年销量暴跌，彩电行业保有量遇瓶颈

奥维云网发布的 2021 上半年黑电行业数据显示，上半年国内彩电市场实现销售量 1781 万台，同比去年同期下降 14.7%；销售额同比增长 15.1%，累计达 594 亿元。量降额升一定程度上得益于彩电价格的上涨，上半年在售彩电均价 3332 元，同比增长 34.9%。

彩电价格的上涨，直接原因是大宗原材料价格的飙升，尤其是液晶面板。以目前市场主流的 55 英寸、43 英寸和 32 英寸面板为例，涨幅分别达到 97.3%、98.6% 和 151.4%，同比基本翻番；大尺寸面板涨幅相对缓和，但 65 英寸、75 英寸面板也分别上涨了 64.4% 和 36.9%。此外，蔓延全球的“缺芯”也影响到彩电行业，譬如，液晶面板依赖背光源投射显影，这就需要 LED 芯片驱动，电视尺寸越大所需芯片越多，一台液晶电视需要上百乃至上千个芯片支持，缺芯会直接导致面板生产出来却无法后期装配，供需错配下，加剧了电视涨价幅度。电视价格上涨没有太多地惠及彩电终端制造商，尤其是缺乏上游配套的终端商。

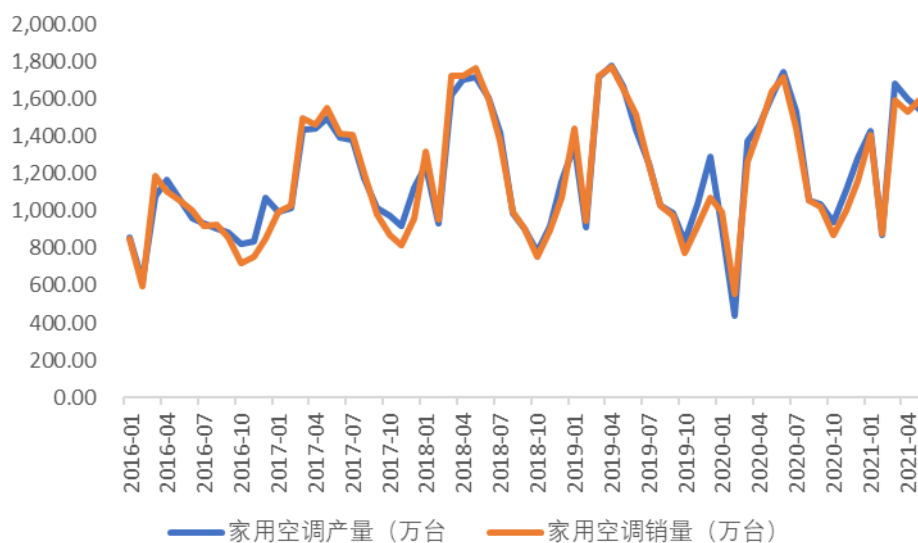
不过，上游供给的冲击只是短期显性因素，彩电行业长期价格战、电视用户粘性下降、产品创新陷入同质化瓶颈、企业长久探索后找不到突围路径等因素，才是制约我国电视行业发展的深层原因。

当然，用户对电视的黏性下降，产品创新同质化，是行业波澜不兴的根本原因，也是行业“天花板”的关键所在。事实上，自 1985 年彩电产品进入中国市场后，渗透率逐年提高，到 2012 年左右，彩电在中国家庭的保有量已达顶峰，其中百户城镇家庭保有量达到 136.07 台，百户农村家庭保有量也达到 116.90 台。自此以后，彩电在中国家庭的百户保有量徘徊在 120 台左右，后来的技术革新，更新换代，始终没有捅破这一保有量的天花板。而且，随着智能手机等产品的普及，彩电的刚性需求属性也在削弱，“不放电视的客厅”大概便是一种征兆。



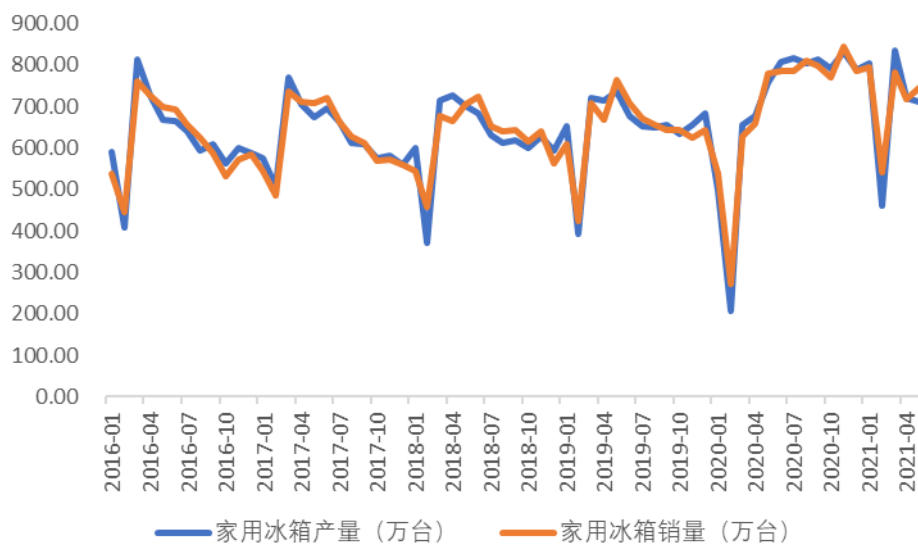
3.行业数据跟踪

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

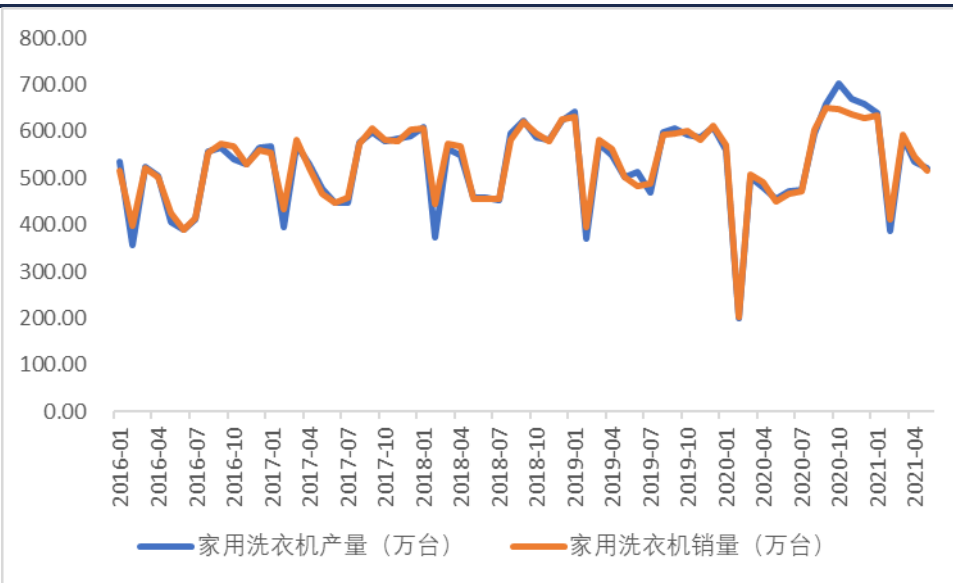
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

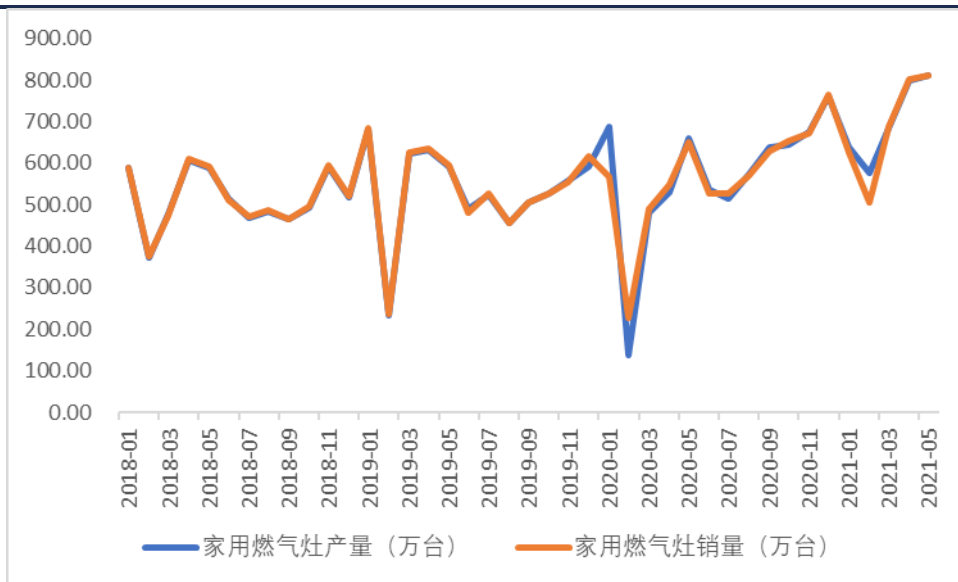


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

根据国家统计局数据，1—6 月份，全国房地产开发投资 72179 亿元，同比增长 15.0%；比 2019 年 1—6 月份增长 17.2%，两年平均增长 8.2%。其中，住宅投资 54244 亿元，增长 17.0%。房屋竣工面积 36481 万平方米，增长 25.7%。6 月单月竣工面积 8898.3 万平方米，同比增长 66%。从需求端来看，家电作为地产后周期行业，或将受益于上半年地产回暖，而上游原材料如钢板、铜管、铝箔等原材料今年价格有所提升，导致家用冰箱和空调 1-5 月产销数据不及去年，洗衣机由于去年基数较低，今年销售情况表现较好。我们认为 21H2 供给端有望通过产品更新将成本压力转移，叠加需求端的回暖，白电产销有望迎来向上拐点。

其他板块方面，我们认为较为值得关注的赛道。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>