

Q2 基金减配家电，关注新兴成长赛道标的

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年7月30日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

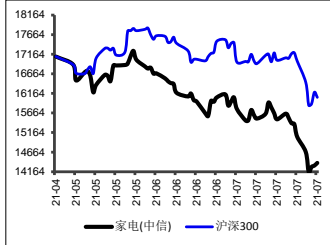
子行业评级

白色家电	看好
黑色家电	中性
小家电	看好
厨房电器	看好
照明电工及其他	中性

重点品种推荐

美的集团	增持
海尔智家	增持
格力电器	增持
北鼎股份	增持
浙江美大	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

本周(7.23-7.29)沪深300指数下跌5.85%，家电(中信)板块下跌6.89%，行业跑输大盘1.04个百分点，在30个中信一级行业中排名第23。细分子行业方面，本周全面回调。厨房电器-10.87%、白色家电7.05%、照明电工及其他-4.60%、小家电-7.90%、黑色家电-4.75%。个股方面，近五个交易日英飞特(+15.75%)、和晨丰科技(+6.81%)和和晶科技(+6.22%)涨幅居前，亿田智能(-19.70%)、*ST圣莱(-18.59%)和立达信(-14.34%)跌幅居前。

● 行业相关数据

白电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第30周(2021.7.19-2021.7.25)空调线下销额同比下降16.50%，销量同比下降23.50%；线上销额同比上涨81.92%，销量同比上涨54.11%。冰箱线下销额同比下滑30.29%，销量同比下滑34.32%；线上销额同比上涨73.96%，销量同比上涨53.32%。洗衣机线下销额同比下降33.80%，销量同比下降34.79%；线上销额同比上涨40.83%，销量同比上涨14.84%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第30周(2021.7.19-2021.7.25)彩电线下销额同比下降31.69%，销量同比下降49.52%，线下产品均价为4932元，均价同比上涨1306元；线上销额同比上涨72.58%，销量同比上涨17.27%，线上产品均价为2801元，均价同比提升898元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第30周(2021.7.19-2021.7.25)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑32.87%、31.86%和42.61%，销量分别同比下降37.04%、35.73%和47.25%；线上销额分别同比上涨-10.20%、-2.32%和17.71%，销量分别同比上涨-5.37%、-21.28%和8.10%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第30周(2021.7.19-2021.7.25)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下滑12.04%、50.85%、25.36%和51.22%，销量分别同比下降23.03%、43.83%、15.67%和50.44%；线上销额分别同比上涨-26.32%、-10.24%、10.52%和-10.29%，销量分别同比上涨-19.06%、-23.15%、10.52%和-10.29%。

● 家电行业要闻

住房和城乡建设部约谈5城市 稳定房地产市场

8月1日起我国再调钢铁关税

第二批国家储备物资投放，成交状况良好

● 重点公司动态

华帝股份：2021 年半年度报告

新宝股份：2021 年半年度业绩快报

● 投资建议

2021Q2 基金减配家电板块，家电行业基金重仓比例整体回落至 1.71%，较 Q1 的 3.35% 环比下滑 1.64PCT。近期家电行情持续低迷，行业估值持续回落。终端销售方面也不及预期，上半年呈现“量涨额降”的现象。目前已进入中报时间窗口期，投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格位于高位，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

● 风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

目 录

1、市场表现	5
2、行业相关数据	6
3、家电行业要闻	7
4、重点公司动态	8
5、投资建议	9
6、风险提示	10

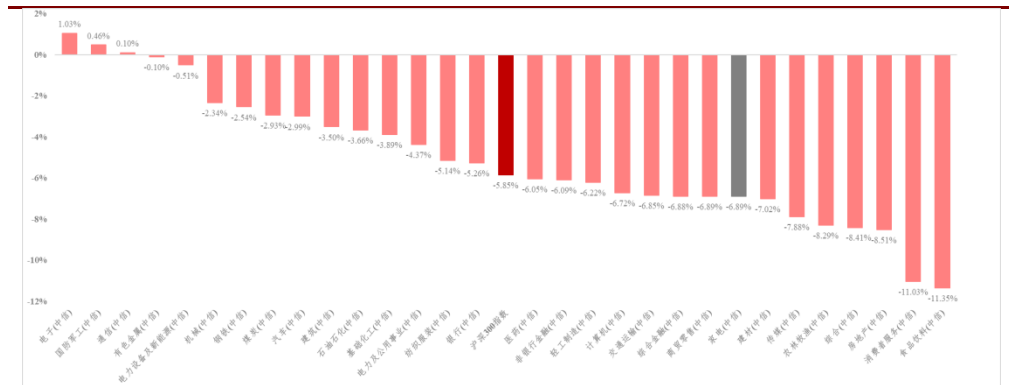
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 27 (7.23-7.29)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (7.23-7.29)	5
图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股	6
图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股	6
图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7

1、市场表现

本周(7.23-7.29)沪深300指数下跌5.85%，家电(中信)板块下跌6.89%，行业跑输大盘1.04个百分点，在30个中信一级行业中排名第23。

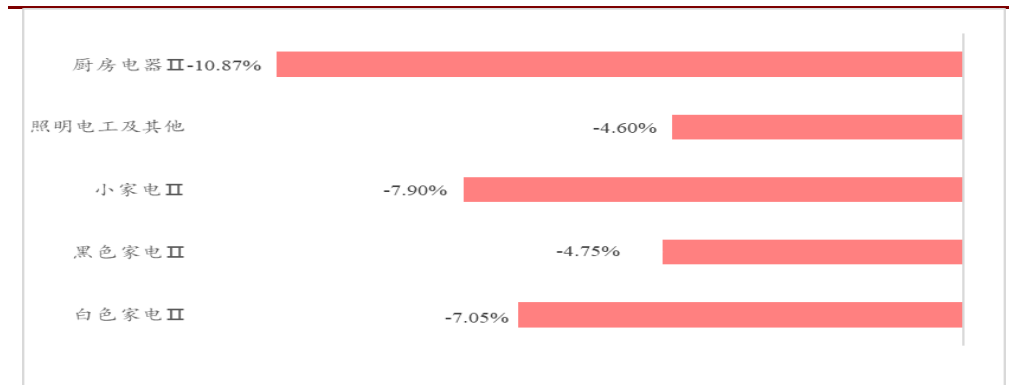
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第27(7.23-7.29)



资料来源: wind, 渤海证券

细分子行业方面，本周全面回调。厨房电器-10.87%、白色家电7.05%、照明电工及其他-4.60%、小家电-7.90%、黑色家电-4.75%。

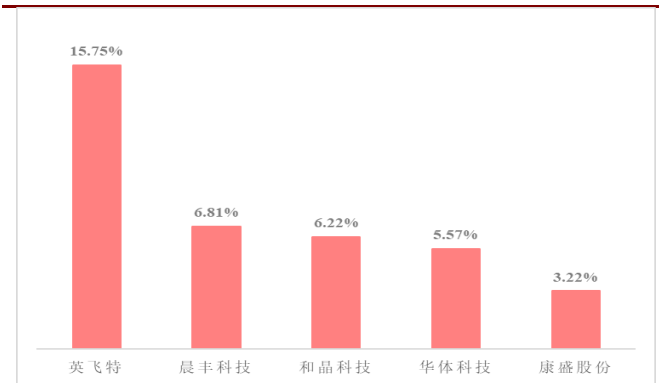
图2：家电行业细分子行业涨跌幅(7.23-7.29)



资料来源: wind, 渤海证券

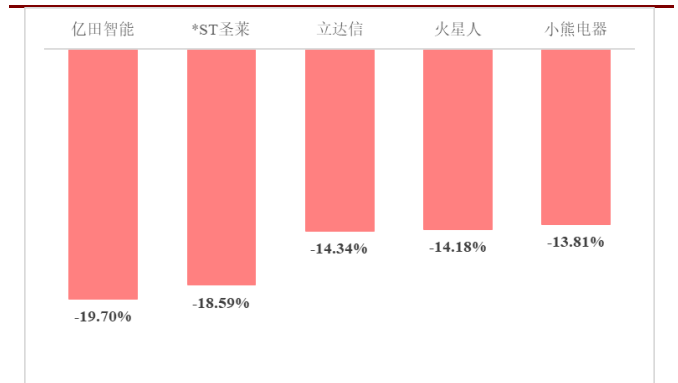
个股方面，近五个交易日英飞特(+15.75%)、和晨丰科技(+6.81%)和和晶科技(+6.22%)涨幅居前，亿田智能(-19.70%)、*ST圣莱(-18.59%)和立达信(-14.34%)跌幅居前。

图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

2、行业相关数据

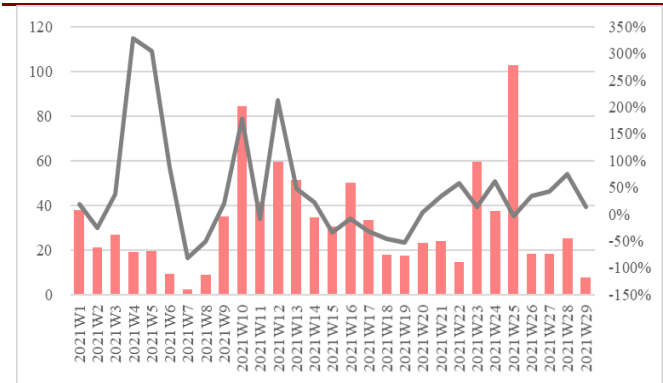
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 30 周 (2021.7.19-2021.7.25) 空调线下销额同比下降 16.50%, 销量同比下降 23.50%; 线上销额同比上涨 81.92%, 销量同比上涨 54.11%。冰箱线下销额同比下滑 30.29%, 销量同比下滑 34.32%; 线上销额同比上涨 73.96%, 销量同比上涨 53.32%。洗衣机线下销额同比下降 33.80%, 销量同比下降 34.79%; 线上销额同比上涨 40.83%, 销量同比上涨 14.84%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 30 周 (2021.7.19-2021.7.25) 彩电线下销额同比下降 31.69%, 销量同比下降 49.52%, 线下产品均价为 4932 元, 均价同比上涨 1306 元; 线上销额同比上涨 72.58%, 销量同比上涨 17.27%, 线上产品均价为 2801 元, 均价同比提升 898 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 30 周 (2021.7.19-2021.7.25) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑 32.87%、31.86%和 42.61%, 销量分别同比下降 37.04%、35.73%和 47.25%; 线上销额分别同比上涨-10.20%、-2.32%和 17.71%, 销量分别同比上涨-5.37%、-21.28%和 8.10%。

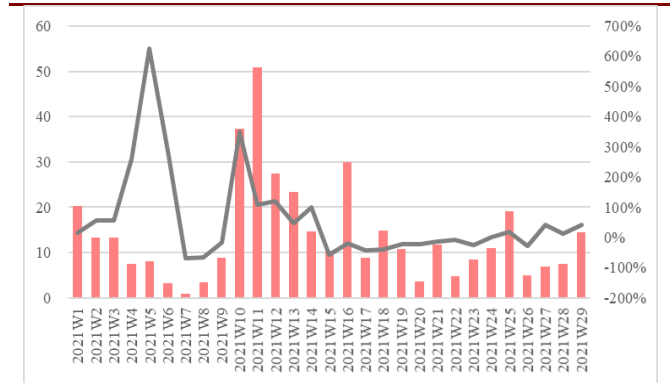
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 30 周 (2021.7.19-2021.7.25) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下滑 12.04%、50.85%、25.36%和 51.22%, 销量分别同比下降 23.03%、43.83%、15.67%和 50.44%; 线上销额分别同比上涨-26.32%、-10.24%、10.52%和-10.29%, 销量分别同比上涨-19.06%、-23.15%、10.52%和-10.29%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



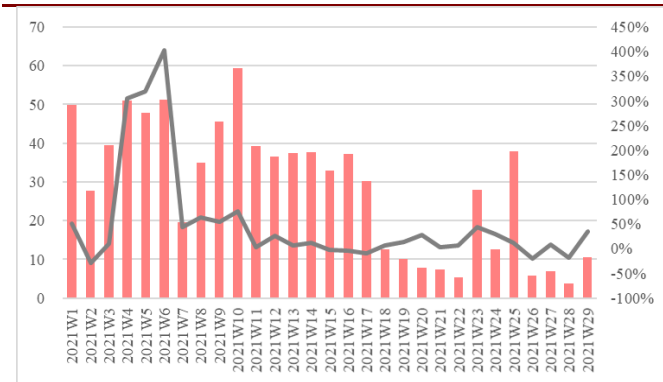
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



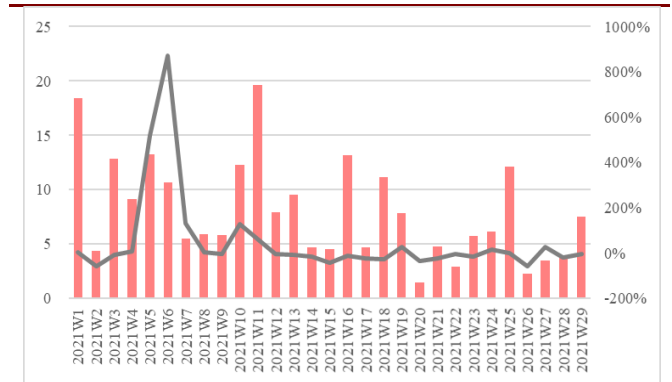
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



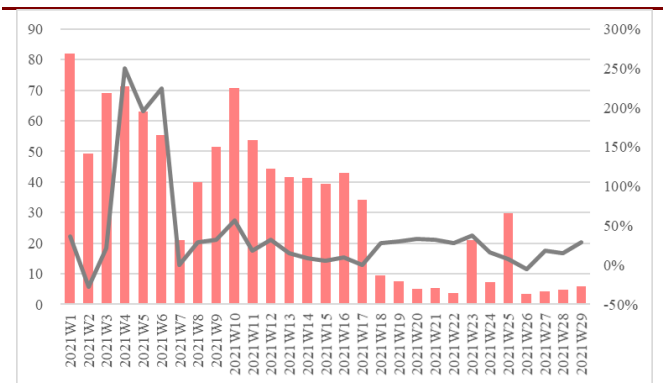
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



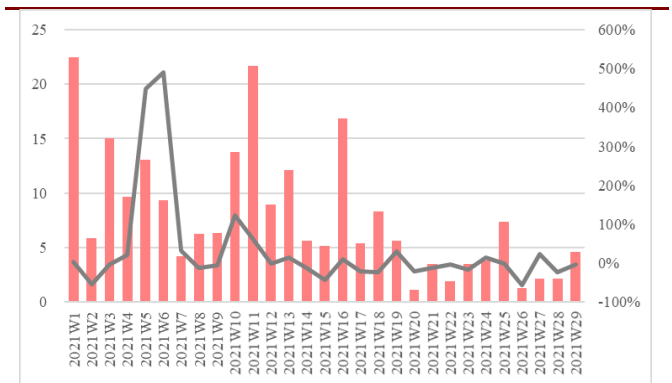
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、住房和城乡建设部约谈 5 城市 稳定房地产市场

请务必阅读正文之后的免责声明

住房和城乡建设部副部长倪虹 7 月 29 日约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州 5 个城市政府负责人，要求坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。

以上 5 个城市今年上半年新建商品住宅销售价格和住宅用地价格增长过快，市场预期不稳，引起社会广泛关注。约谈会议宣布，将银川、徐州、金华、泉州、惠州市纳入房地产市场监测重点城市名单。据悉，此类城市的房地产调控工作，由住房和城乡建设部及有关省级政府共同督办。（产业在线 ChinaIOL）

2、8 月 1 日起我国再调钢铁关税

国务院关税税则委员会 29 日发布公告，自今年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40% 和 20% 的出口税率。

此外，根据财政部、国家税务总局联合发布的公告，自 2021 年 8 月 1 日起，我国还将取消钢轨等 23 种钢铁产品出口退税。这是今年以来我国第二次调整钢铁关税，5 月第一次调整关税中，保留了涵盖主要高附加值产品的 23 个税号的出口退税，这次全部取消。（产业在线 ChinaIOL）

3、第二批国家储备物资投放，成交状况良好

7 月 29 日，国家粮食和物资储备局通过网上公开竞价销售方式，向市场投放第二批国家储备物资 17 万吨，包括铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨。这次竞价企业积极参与，成交情况良好。

今年以来，由于海外流动性充裕、疫情导致全球供需错配，有色商品价格出现了大幅上涨。价格大幅上涨冲击了企业的成本，严重影响了部分终端企业、特别是中小企业的正常经营。（产业在线 ChinaIOL）

4、重点公司动态

1、华帝股份：2021 年半年度报告

2021 年上半年，厨卫市场稳健向好，行业景气度持续上行。公司围绕“以客户为主体，以市场为中心”的发展战略和“结果、效益、产品竞争力、降本增效”的经营方针开展业务，持之以恒地做好质量、技术、品牌、渠道、营销等全方位的建设，有效提升了经营质量和盈利水平，实现营业收入 26.59 亿元，同比增长

59.46%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.39 亿元，同比增长 45.42%，订单量、营业收入规模及经营业绩稳步增长。

2、新宝股份：2021 年半年度业绩快报

1、2021 年上半年，面对复杂严峻的内外部环境变化，公司持续专注于主业，实现营业总收入 664,400.75 万元，较 2020 年同期增长 31.69%。2021 年上半年，外销需求仍然比较旺盛，但受全球疫情影响，国际物流紧张，公司客户下单及出货的节奏受到一定程度的干扰。2021 年上半年公司国外营业收入实现 51 亿元左右，较 2020 年同期增长 40%以上。内销方面，2021 年上半年国内营业收入实现 15 亿元左右，较 2020 年同期增长 3%左右。其中：公司在国内独家授权经营的海外品牌 Morphy Richards(摩飞)，2021 年上半年国内主营业务收入实现 7.7 亿元左右，较 2020 年同期增长近 10%；公司自主品牌 Donlim(东菱)，2021 年上半年国内主营业务收入实现 1 亿元左右，较 2020 年同期下降 40%左右。公司下半年会继续推出更多创新产品，同时加强渠道运营，争取自主品牌业务实现稳定发展。

2、2021 年上半年，公司实现利润总额 40,361.85 万元，较 2020 年同期下降 25.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 31,432.39 万元，较 2020 年同期下降 27.04%；基本每股收益为 0.3802 元，较 2020 年同期下降 29.27%；加权平均净资产收益率为 5.07%，较 2020 年同期减少了 4.47 个百分点。上述指标变动的主要原因是：2021 年前期人民币兑美元汇率的快速升值及大宗原材料价格的大幅上升，短期内对公司产品的盈利水平造成较大的影响。公司已积极采取系列措施应对：一方面公司通过新产品的研发、生产效率的改善及策略性采购安排等系列措施持续消化成本上升压力；通过签订部分远期外汇合约等措施来降低汇率波动风险；另一方面，对原有产品采取调价措施，但调价的效果有一定的滞后性。

3、本报告期末，公司的财务状况良好，公司总资产为 1,220,609.67 万元，较本报告期初下降 2.31%；归属于上市公司股东的所有者权益为 585,596.45 万元，较本报告期初下降 3.01%；归属于上市公司股东的每股净资产为 7.0833 元，较本报告期初下降 3.01%。

5、投资建议

2021Q2 基金减配家电板块，家电行业基金重仓比例整体回落至 1.71%，较 Q1 的 3.35%环比下滑 1.64PCT。近期家电行情持续低迷，行业估值持续回落。终端

销售方面也不及预期，上半年呈现“量涨额降”的现象。目前已进入中报时间窗口期，投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格位于高位，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

6、风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn