



2021年8月2日

家用电器行业周报 (0726-0801)

家用电器

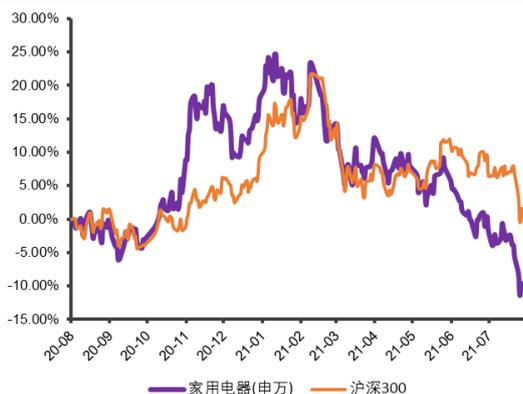
行业评级：增持

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	-4.31	-5.40	-2.18
深证成指	-3.70	-4.54	0.02
创业板指	-1.16	-1.33	16.12
沪深300	-5.46	-7.90	-7.68
SW家电	-4.05	-9.19	-23.34

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-4.31%、-3.7%、-1.16%和-5.46%。本周表现较好的行业是通信和有色。SW家电板块下跌4.05%，跑赢沪深300指数1.41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依米康、立霸股份、康盛股份、飞科电器和奥马电器。上涨幅度后五的分别是*ST中新、天际股份、聚隆科技、*ST圣莱、老板电器。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 天际股份：2021年上半年实现营业收入7.52亿元，较上年同期增长177.15%；(2) 莱克电气：2021年上半年预计实现营业收入40.70亿元，同比增长61%；(3) 华帝股份：2021年上半年实现营业收入26.59亿元，较上年同期增长59.46%；(4) 海尔智家：2021年A股股票期权计划（草案）；(5) ST同洲：2021年上半年实现营业收入0.725亿元，较上年同期下滑60.11%；(6) 工信部：2021年1-6月家电行业经济运行情况；。

● **本周观点：**根据工信部数据，2021年1-6月，全国家用电器冰箱产量4434.6万台，同比增长18.8%；房间空气调节器产量12328.3万台，同比增长21.0%；家用洗衣机产量4293.9万台，同比增长33.5%。6月当月，全国家用电器冰箱产量742.5万台，同比下降15.4%；房间空气调节器产量2167.0万台，同比下降12.1%；家用洗衣机产量664.0万台，同比增长13.0%。2021年1-6月，全国家用电器行业营业收入8291.7亿元，同比增长33.1%；利润总额498.1亿元，同比增长14.7%。整体来看，上半年空冰洗产量表现良好，6月洗衣机产量明显回暖，空调产量延续下滑态势，冰箱产量收缩。展望下半年，我们认为家电行业整体增速放缓，龙头企业有望凭借优秀的管理能力和研发实力，从内生角度拉开与其他企业的差距，实现更高的盈利能力，从而保持业绩的持续增长。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



下游需求旺盛，行业景气度维持高位，随着产能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 本周家电板块跑赢沪深 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 天际股份:2021 年半年度报告.....	5
2.2 莱克电气:2021 年半年度业绩预告.....	5
2.3 华帝股份:2021 年半年度报告.....	5
2.4 海尔智家:2021 年 A 股股票期权计划（草案）.....	6
2.5 ST 同洲:2021 年半年度报告.....	6
2.6 工信部：2021 年 1—6 月家电行业经济运行情况.....	6
3. 行业数据跟踪.....	7
4. 本周观点.....	9
5. 风险提示.....	9
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.....	7
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	7
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	8
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	8

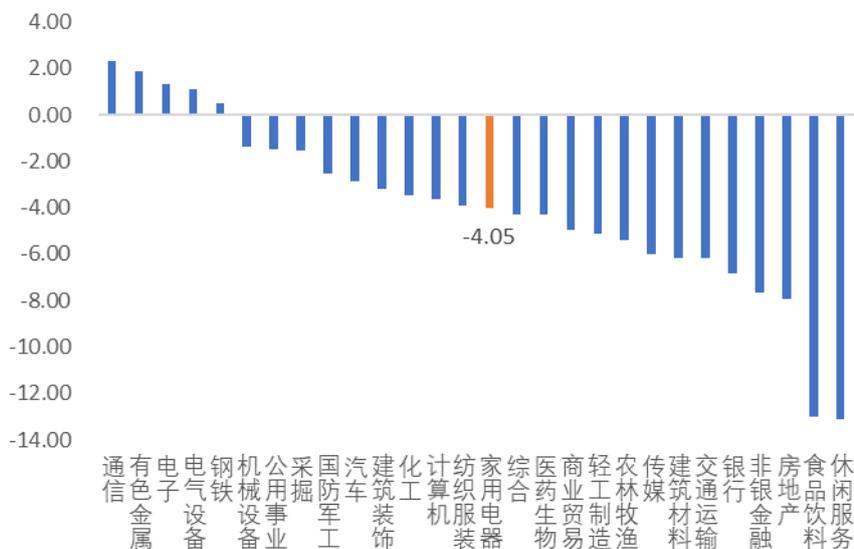
1. 市场行情回顾

1.1 本周家电板块跑赢沪深 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-4.31%、-3.7%、-1.16%和-5.46%。

本周表现较好的行业是通信和有色。SW 家电板块下跌 4.05%，跑赢沪深 300 指数 1.41 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 (%)	
依米康	12.43	*ST中新	-22.56
立霸股份	9.66	天际股份	-17.75
康盛股份	7.05	聚隆科技	-14.53
飞科电器	5.81	*ST圣莱	-10.03
奥马电器	5.28	老板电器	-8.63

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依米康、立霸股份、康盛股份、飞科电器和奥马电器。上涨幅度后五的分别是*ST 中新、天际股份、聚隆科技、*ST 圣莱、老板电器。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 天际股份:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 7.52 亿元,较上年同期增长 177.15%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.05 亿元,较上年同期增长 708.98%;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 1.98 亿元,较上年同期增长 614.29%,实现了较好的经营业绩。

报告期内,由于电动汽车在全球范围内蓬勃发展,电动汽车产业链呈现一片欣欣向荣景象。公司六氟磷酸锂产品产销两旺,公司开足马力,满负荷生产,销量同比增长 189.78%,产量同比增长 172.64%,加上销售价格提升,公司锂电材料(六氟磷酸锂)盈利大增。公司继续看好锂电材料行业的未来发展,已与公司主要股东常熟市新华化工有限公司联手布局新增年产 1 万吨六氟磷酸锂及相关锂电材料产品项目(见公司 2021 年 6 月 24 日、2021 年 7 月 12 日、2021 年 7 月 13 日相关临时公告),目前该项目正在加紧实施中。

2.2 莱克电气:2021 年半年度业绩预告

经公司财务部门初步测算,预计 2021 年半年度实现营业收入 40.70 亿元,上年同期营业收入为 25.34 亿元,同比增长 61%。

预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.28 亿元,同比增长 30%。如剔除 2020 年限制性股票股权激励计划今年上半年的股份支付费用 4049 万元,以及汇兑损失 3,114 万元(去年同期汇兑收益 2,167 万元),预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.89 亿元,同比增长 67%。

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.08 亿元,同比增长 36%。如剔除限制性股票股权激励计划今年上半年的股份支付费用 4,049 万元,以及汇兑损失 3,114 万元(去年同期汇兑收益 2,167 万元),预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.69 亿元,同比增长 77%。

2.3 华帝股份:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 26.59 亿元,较上年同期增长 59.46%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.39 亿元,较上年同期增长 45.42%;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 2.27 亿元,较上年同期增长 51.75%。

奥维云网全渠道推总数据显示，2021年上半年，包括油烟机、燃气灶、热水器、洗碗机、集成灶等在内的8个厨电品类，零售额和零售量规模同比去年有较大幅度的增长。华帝将品牌营销重心从“高端智能品牌”调整为“全系时尚厨电”，以顺应厨电产品高端化、智能化的行业发展趋势，助力业绩增长。

2.4 海尔智家:2021年A股股票期权计划(草案)

本激励计划采取的激励工具为股票期权。股票来源为公司向激励对象定向发行本公司的人民币A股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象股票期权5,100万份,约占本激励计划公告时公司股份939,317.0481万股的0.543%。其中首次授予4,600万份,占本激励计划拟授出股票期权总数的90.20%,约占本激励计划公告时公司股份总数的0.490%;预留500万份,占本激励计划拟授出股票期权总数的9.80%,约占本激励计划公告时公司股份总数的0.053%。本激励计划首次授予的股票期权及预留股票期权的行权价格为25.99元。

本激励计划首次授予的激励对象总人数共计400人,为对公司整体业绩和长期发展具有重要作用的核心人员,包括公司董事、高级管理人员、下属产业总经理和部门经理。不含本公司独立董事、监事、单独或合计持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

2.5 ST同洲:2021年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入0.725亿元,较上年同期下滑60.11%;实现归属于上市公司股东的净利润-0.26亿元,较上年同期增长18.02%;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-0.31亿元,较上年同期增长23.77%。

2.6 工信部:2021年1-6月家电行业经济运行情况

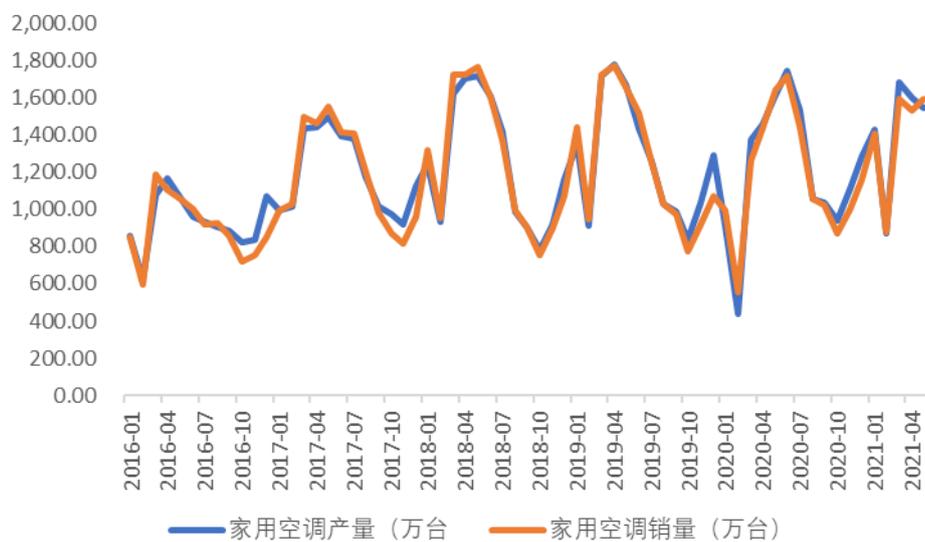
2021年1-6月,全国家用电冰箱产量4434.6万台,同比增长18.8%;房间空气调节器产量12328.3万台,同比增长21.0%;家用洗衣机产量4293.9万台,同比增长33.5%。

6月当月,全国家用电冰箱产量742.5万台,同比下降15.4%;房间空气调节器产量2167.0万台,同比下降12.1%;家用洗衣机产量664.0万台,同比增长13.0%。

2021年1-6月,全国家用电器行业营业收入8291.7亿元,同比增长33.1%;利润总额498.1亿元,同比增长14.7%。

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

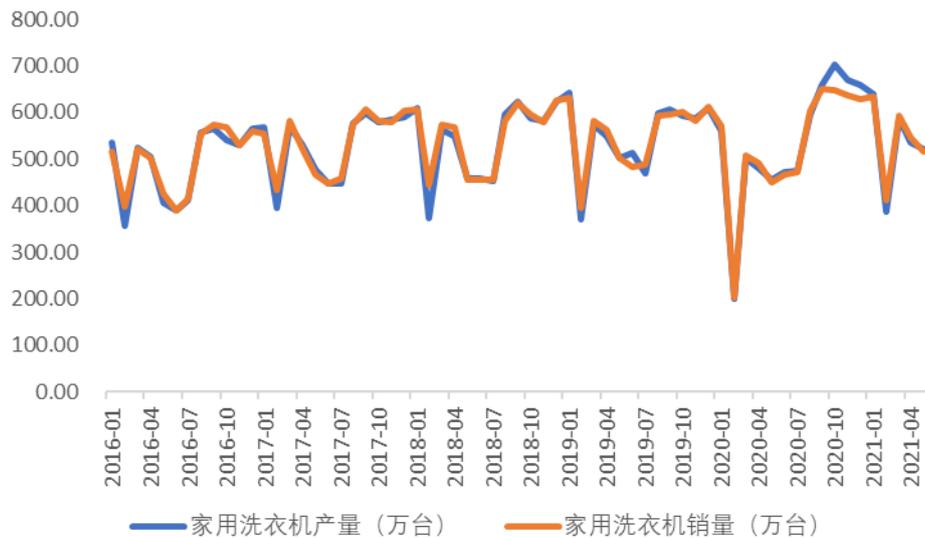
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



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

根据工信部数据,2021年1-6月,全国家用电冰箱产量4434.6万台,同比增长18.8%;房间空气调节器产量12328.3万台,同比增长21.0%;家用洗衣机产量4293.9万台,同比增长33.5%。6月当月,全国家用电冰箱产量742.5万台,同比下降15.4%;房间空气调节器产量2167.0万台,同比下降12.1%;家用洗衣机产量664.0万台,同比增长13.0%。2021年1-6月,全国家用电器行业营业收入8291.7亿元,同比增长33.1%;利润总额498.1亿元,同比增长14.7%。整体来看,上半年空冰洗产量表现良好,6月洗衣机产量明显回暖,空调产量延续下滑态势,冰箱产量收缩。从已经公布的部分上市公司半年度业绩预告来看,优质龙头上半年收入增速均超过行业平均增速,净利润增长也较快。我们认为上半年家电行业表现良好,一方面是因为2020年疫情导致上半年需求端基数较低,增速表现较好,另一方面,上游成本不断提升,马太效应愈发明显,行业龙头市占率不断提高,业绩恢复速度更快。

展望下半年,我们认为家电行业整体增速放缓,龙头企业有望凭借优秀的管理能力和研发实力,从内生角度拉开与其他企业的差距,实现更高的盈利能力,从而保持业绩的持续增长。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,我们认为厨电下游需求旺盛,行业景气度维持高位,随着产能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。

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>